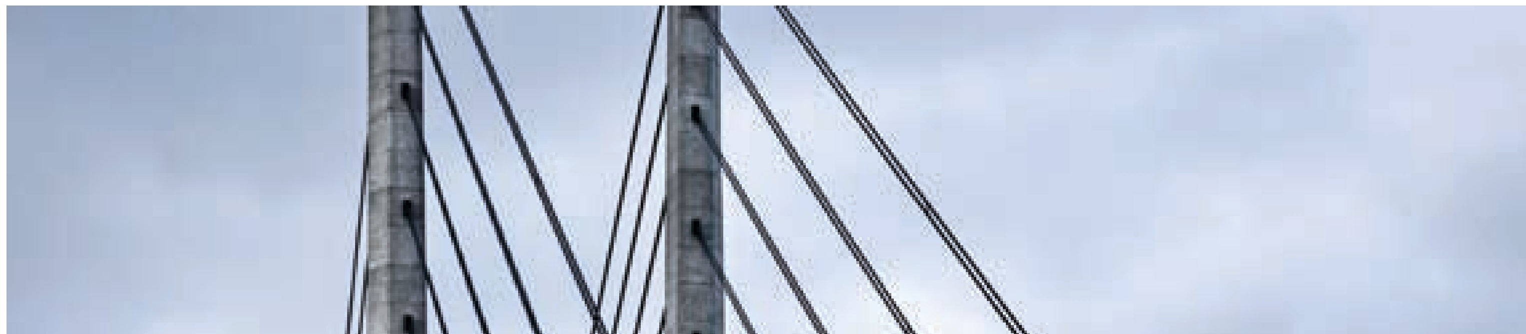
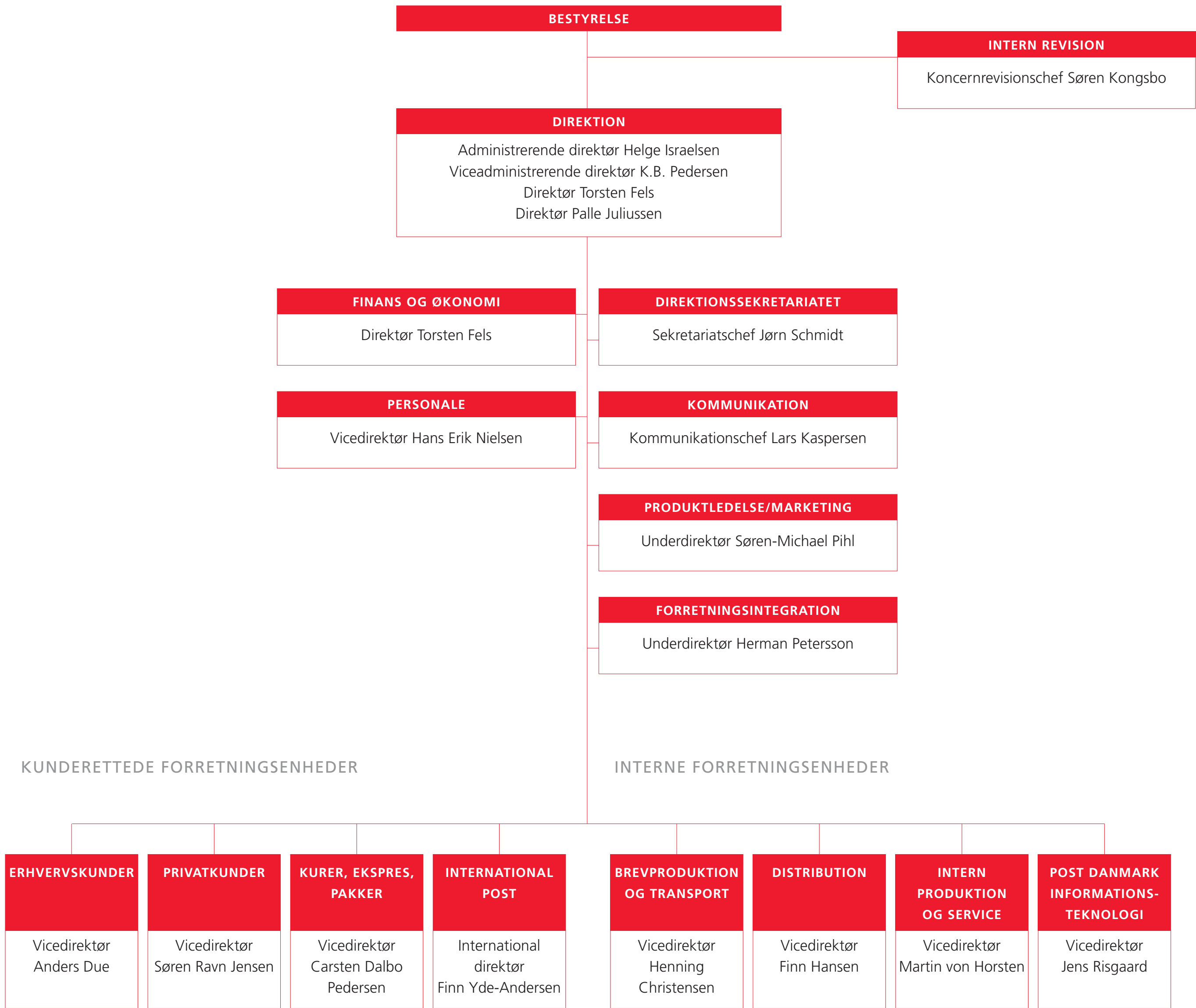




ÅRSRAPPORT 2008

POST DANMARK KONCERNEN

ORGANISATION PR 31. DECEMBER 2008

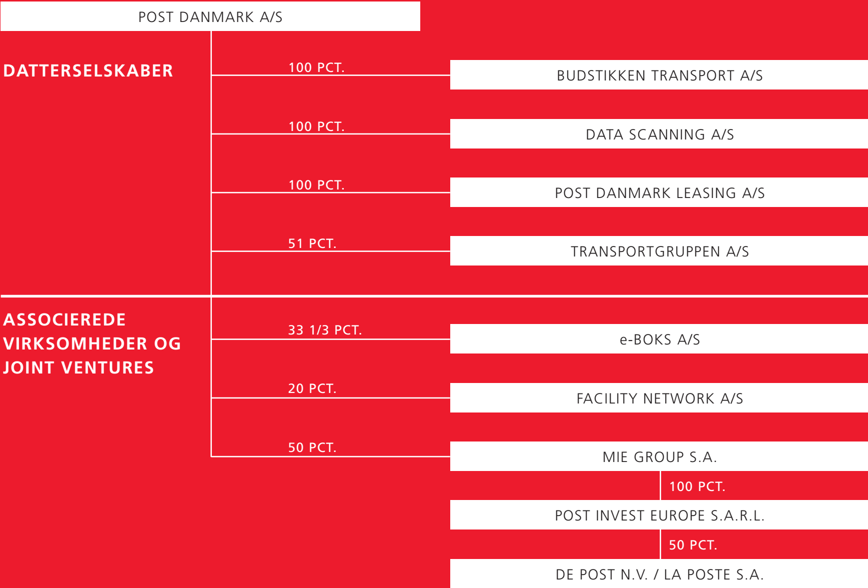


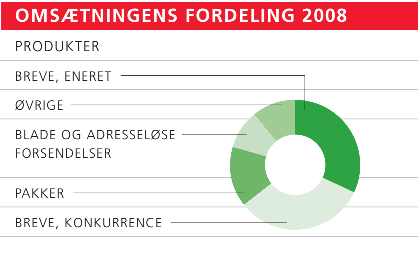
SELSKABSOPLYSNINGER OG KONCERNSTRUKTUR

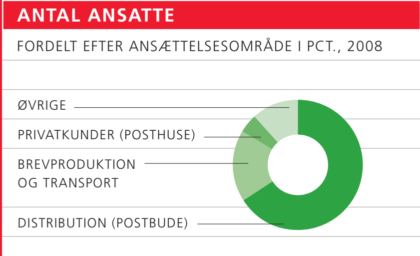
Post Danmark A/S
Tietgensgade 37
1566 København V
Tlf. 33610000

CVR nr. 26663903
Regnskabsår: 1. jan.-31. dec. 2008
Hjemstedskommune: København

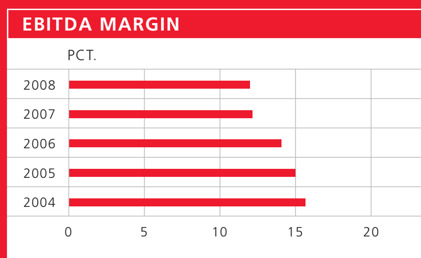
Generalforsamling
Afholdes den 16. april 2009

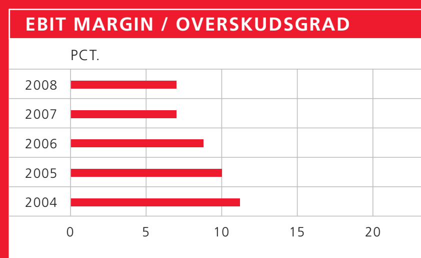


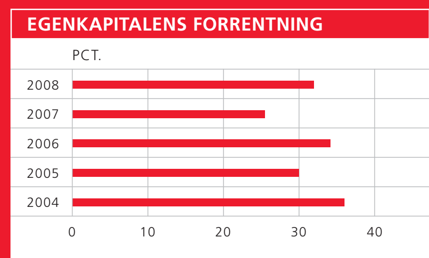




NØGLETAL	2008	2007	2006	2005	2004
BELØB I MIO. KR.					
RESULTATOPGØRELSE					
Indtægter	12.057	12.082	11.718	11.462	11.295
Driftsomkostninger	(10.617)	(10.636)	(10.065)	(9.778)	(9.492)
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	1.440	1.446	1.653	1.684	1.803
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(623)	(598)	(588)	(560)	(597)
Driftsresultat (EBIT)	817	848	1.065	1.124	1.206
Resultat af associerede virks. og joint ventures	423	88	168	(9)	(20)
Finansielle poster i øvrigt	(58)	(35)	(46)	(82)	(40)
Resultat før skat	1.182	901	1.187	1.033	1.146
Skat af årets resultat	(217)	(188)	(295)	(295)	(357)
Årets resultat	965	713	892	738	789
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	12	12	14	15	16
EBIT margin (Overskudsgrad), pct.	7	7	9	10	11
Egenkapitalens forrentning, pct.	32	26	34	30	36







INDHOLD

ÅRET 2008 I POST DANMARK KORT FORTALT

Forandringens vinde blæste i 2008 ind over Post Danmark. Markante omlægninger af driften, forberedelser til den kommende liberalisering samt hensigtserklæring om fusion med det svenske postselskab Posten AB var blandt hovedoverskrifterne.

I år 2008 blev der vendt op og ned på de seneste års økonomiske fremgang verden over. Det satte også sine spor hos Post Danmark. Koncernen oplevede et betydeligt fald i afsætningen sidst på året i takt med den dalende økonomiske aktivitet. De stigende kreditomkostninger har imidlertid kun påvirket Post Danmark i mindre grad, idet koncernen har en solid egenkapital samt et stærkt cash-flow. Men konsekvenserne af den økonomiske krise – hvis omfang kun fremtiden kan vise – vil få væsentlig betydning for Post Danmarks resultat i 2009.

De markante omlægninger i driften i 2008 indebar en helt ny distributionsmodel med store ændringer i såvel sorteringen som omdelingen af breve. Den nye model skal ses i sammenhæng med ophøret af håndtering af kontanter i omdelingen samt indførelsen af det såkaldte erhvervsbrev (C-brevet). C-brevet er billigere end det klassiske A-brev, idet det indbefatter et lavere serviceniveau og derfor færre håndteringsomkostninger. Det tilbydes til afsendere, der dels selv kan påtage sig en større del af forbehandlingsarbejdet og dels indleverer brevene i større partier.

Den nye distributionsmodel betyder, at den ikke-tidskritiske del af posten (adresseløse forsendelser, lokale ugeaviser, B-breve og C-breve) bliver omdelt over to dage. Dette indebærer, at nogle husstande modtager den ikke-tidskritiske post på mandage, onsdage og fredage, mens de øvrige husstande får denne del af posten på tirsdage, torsdage og lørdage. De traditionelle breve (A-breve), dagblade og pakker m.m. omdeles fra dag til dag som hidtil.

Omlægningen medførte store udfordringer i tilrettelæggelsen af produktionen og distributionen. Det betød i indkøringsfasen i starten af året en nedgang i kvaliteten i omdelingen af posten. Kombineret med den daværende situation på arbejdsmarkedet med meget lav ledighed betød det en utilfredsstillende kvalitet i omdeling af forsendelser. Rettidigheden steg dog efterfølgende markant, og trods vanskelighederne ved årets start blev den samlede kvalitet i omdelingen af post i 2008 på 93,7 procent og dermed over niveauet for 2007 og over det i koncessionen fastsatte kvalitetskrav på 93 pct.

På den positive side medførte omlægningen – i form af udjævning af omdelingsarbejdet – samtidig mulighed for bedre udnyttelse af produktionsprocesser og distribution samt en mere forudsigelig arbejdsdag for medarbejderne.



HELGE ISRAELSEN ADM. DIREKTØR

Det danske marked for postydelser har igennem mange år været under liberalisering, og mere end to tredjedele af Post Danmarks omsætning er allerede i fri konkurrence. Der er i dag kun eneret på omdelingen af breve under 50 gram. Det betyder også, at konkurrencen er skarp – særligt på pakker, adresseløse forsendelser og magasinpost. På disse områder er både internationale og nationale virksomheder etableret på det danske marked. Ved gennemførelsen af den fulde liberalisering er det væsentligt at sikre, at det sker på en afbalanceret og fair måde og således, at Danmark kan bevare en postservice af høj kvalitet uden offentlige tilskud.

Med udgangen af januar 2009 underskrev Transportministeriet og Näringsdepartementet en aftale om fusionen mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Ligeledes med udgangen af januar 2009 indgik den danske stat og CVC Capital Partners en betinget aftale om at købe CVC Capital Partners 22 pct. aktiepost i Post Danmark. Samtidig indgik Post Danmark en betinget aftale om at sælge sin ejerandel af det belgiske postselskab De Post – La Poste til CVC Capital Partners. Prisen for ejerandelen i det belgiske postselskab De Post – La Poste er i henhold til aftalen 2,8 mia. kr. og giver Post Danmark mulighed for at fokusere på en vellykket gennemførelse af fusionen med Posten AB. Gennemføres handlen som forudsat vil Post Danmark i 2009 kunne indtægtsføre i alt 1,6 mia. kr., dels som resultatandel af associerede virksomheder og joint ventures, dels som gevinst ved salg af ejerandelen.

Fusionen med det svenske Posten AB og en omlægning af produktionen skaber en ny og stærk nordisk postvirksomhed og skal forberede Post Danmark til den stigende konkurrence og den fulde liberalisering af postmarkedet. Post Danmark skaber hermed fundamentet for en stærkere positionering og et bedre udgangspunkt for at kunne imødekomme kundernes behov og krav med en bred portefølje af produkter og serviceydelser. Post Danmark varetager som hidtil befordringspligten i Danmark og Posten AB befordringspligten i Sverige. I de kommende år vil Post Danmark have fokus på at høste frugterne af fusionen og de betydelige omlægninger af driften, der blev iværksat i 2008.

Post Danmarks medarbejdere har taget godt imod de store forandringer, som virksomheden har igangsat i 2008, og det er vores overbevisning, at forandringerne vil være med til at gøre Post Danmark til en bedre, stærkere og mere udviklende arbejdsplads til gavn for hele det danske samfund.

GOD LÆSELYST!


FRITZ H. SCHUR BESTYRELSESFORMAND

POST DANMARK KONCERNEN I OVERBLIKSFORM

INDTÆGTER	MIA. KR.	12,1
EBITDA	MIA. KR.	1,4
EBIT	MIA. KR.	0,8
RESULTAT FØR SKAT	MIA. KR.	1,2
ANTAL HELTIDSBESKÆFTIGEDE		20.021

HOVEDTAL OG NØGLETAL

BELØB I MIO. KR.	2008	2007	2006	2005	2004
RESULTATOPGØRELSE					
Indtægter	12.057	12.082	11.718	11.462	11.295
Driftsomkostninger	(10.617)	(10.636)	(10.065)	(9.778)	(9.492)
Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	1.440	1.446	1.653	1.684	1.803
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(623)	(598)	(588)	(560)	(597)
Driftsresultat (EBIT)	817	848	1.065	1.124	1.206
Res. efter skat af ass. virks. og joint ventures	423	88	168	(9)	(20)
Finansielle poster i øvrigt	(58)	(35)	(46)	(82)	(40)
Resultat før skat	1.182	901	1.187	1.033	1.146
Skat af årets resultat	(217)	(188)	(295)	(295)	(357)
ÅRETS RESULTAT	965	713	892	738	789
BALANCE					
Anlægsaktiver	5.628	5.329	5.424	4.910	4.839
Omsætningsaktiver	2.146	2.477	2.263	2.115	2.483
AKTIVER I ALT	7.774	7.806	7.687	7.025	7.322
EGENKAPITAL	3.238	2.772	2.731	2.471	2.519
Langfristede forpligtelser	1.461	1.789	2.010	1.700	1.726
Kortfristede forpligtelser	3.075	3.245	2.946	2.854	3.077
FORPLIGTELSER I ALT	4.536	5.034	4.956	4.554	4.803
PASSIVER I ALT	7.774	7.806	7.687	7.025	7.322
PENGESTRØMME					
Driftsaktiviteter	1.009	978	1.226	1.304	1.402
Investeringsaktiviteter, netto	(382)	(368)	(1.154)	(696)	(999)
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	(376)	(454)	(429)	(489)	(707)
Finansieringsaktiviteter	(664)	(581)	(127)	(1.088)	(154)
ÆNDRING I LIKVIDITET	(37)	29	(55)	(480)	249
NØGLETAL					
EBITDA margin, pct.	12	12	14	15	16
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	7	7	9	10	11
Egenkapitalens forrentning, pct.	32	26	34	30	36
Soliditetsgrad	42	36	36	35	34
Udbytte i pct. af resultat før skat *)	-	60	56	53	26
Årets resultat pr. aktie (EPS) *)	39	29	36	30	32
Udbytte pr. aktie *)	-	21,50	26,75	22,00	11,96
Regnskabsmæssig indre værdi pr. aktie (bogført værdi)	130	110	109	99	101
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	20.021	21.163	21.511	21.539	21.838
VÆRDISKABELSE					
Afkast af investeret kapital (ROIC)	16	9	19	19	19
Værdiskabelse	474	88	552	471	470
Værdiskabelse, pct.	10	2	12	11	11

*) Det i 2005 udbetalte ekstraordinære udbytte på 451 mio. kr. indgår ikke i tallene.

DEFINITION AF NØGLETAL	
EBITDA margin, pct.	EBITDA*100/Samlede indtægter
EBIT margin/Overskudsgrad, pct.	EBIT*100/Samlede indtægter
Egenkapitalens forrentning	Årets resultat*100/Gennemsnitlig egenkapital
Soliditetsgrad	Egenkapital*100/Samlede aktiver
Udbytte i pct. af resultat før skat	Udbytte*100/Resultat før skat
Årets resultat pr. aktie (EPS)	Årets resultat/Gennemsnitligt antal aktier
Indre værdi pr. aktie (bogført værdi)	Egenkapital/Antal aktier

ÅRET 2008

Post Danmark koncernen opnåede i 2008 et resultat efter skat på 965 mio. kr. mod et resultat på 713 mio. kr. i 2007. Koncernresultatet er på niveau med det forventede i delårsrapporten for 3. kvartal 2008. Set i lyset af den generelle udvikling i samfundsøkonomien er resultatet tilfredsstillende.

Årets resultat foreslås overført til egenkapitalen. Som led i den planlagte fusion mellem Post Danmark A/S og Posten AB er det aftalt, at der ikke udbetales udbytte for 2008.

Årets omsætning steg fra 11.809 mio. kr. i 2007 til 11.911 i 2008 til trods for en faldende afsætning på hovedprodukterne. Stigningen skyldes primært en positiv udvikling for breve, pakker og adresseløse forsendelser. Indtægterne fra magasinpost og letgods har derimod været faldende som følge af den øgede konkurrence.

Post Danmarks driftsresultat (EBIT) har udvist et mindre fald i 2008 efter at være faldet betydeligt de senere år som konsekvens af en faldende afsætning på breve samt stigende driftsomkostninger. Driftsresultatet (EBIT) udgør således 817 mio. kr. i 2008 mod 848 mio. kr. i 2007 og er positivt påvirket af indtægter og omkostninger af ikke tilbagevendende karakter på 172 mio. kr. mod 300 mio. kr. i 2007.

De samlede driftsomkostninger ligger på niveau med sidste år. Det er til trods for pris- og lønstigninger således lykkedes at fastholde omkostningsniveauet ved gennemførte personalereduktioner samt en række besparelser på øvrige eksterne omkostninger. Samtidig er der i 2008 foretaget en nedjustering af koncernens pensionsreguleringsforpligtelse, idet den gennemsnitlige tilbagetrækningsalder ved pensionering er øget. Det samlede antal medarbejdere i 2008 lå – omregnet til fuldtidsbeskæftigede – på 20.021 mod 21.163 i 2007.

Værdiskabelsen (EVA) i Post Danmark i 2008 ligger på 474 mio. kr. i forhold til 2007 på 88 mio. kr. Stigningen skyldes primært den positive udvikling i resultatet i De Post – La Poste.

Niveauet for rettidighed af breve steg i forhold til 2007 og ligger pænt over koncessionens krav på 93 pct. For 2008 lå rettidigheden således på 93,7 pct. mod 93,2 pct. i 2007. Rettidigheden på B-breve udgjorde 98,5 pct. mod 97,6 pct. i 2007.

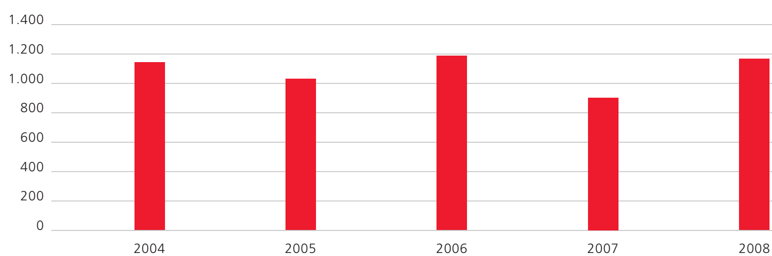
I april 2008 offentliggjorde den svenske stat, den danske stat og CVC Capital Partners en hensigtserklæring om at fusionere Posten AB og Post Danmark A/S.

Målet med fusionen er at skabe en stærk nordisk post- og logistikvirksomhed, der er bedre rustet over for det liberaliserede marked, den elektroniske substitution og tiltagende konkurrence – også på tværs af landegrænserne. Hvis erhvervskunderne – som udgør rygraden i begge selskaber – fortsat skal tilbydes konkurrencedygtige ydelser, er der behov for en effektiv, større og industriel post- og logistikvirksomhed. Det kræver en vis styrke at kunne konkurrere mod de globale aktører og udvikle de kommunikations- og logistikløsninger på tværs af landegrænser, som erhvervskunderne efterspørger. Det er intentionen at opnå en sådan styrke ved at indgå en fusion.

Det er således hensigten med fusionen at skabe en virksomhed med de rette forudsætninger for at fortsætte udviklingen af en førsteklasses brev- og pakkeforretning, der giver erhvervskunderne et konkurrencedygtigt alternativ til leveringer til, fra og inden for Norden. Sammen skaber virksomhederne en mere konkurrencedygtig koncern, der imødekommer forventninger fra kunder, ejere og medarbejdere på et nordisk og europæisk marked med stigende konkurrence og liberalisering. Fusionen giver desuden Sverige og Danmark mulighed for at opretholde selskaber, der kan løfte byrden ved befordringspligten uden statskontrol.

I forlængelse af offentliggørelsen af fusionshensigten blev der igangsat en række forberedelser til de nødvendige lovændringer, konkurrencemyndighedernes godkendelse og den endelige aftale mellem aktionærerne om fusionens gennemførelse. Med udgangen af januar 2009 underskrev Transportministeriet og Näringsdepartementet en aftale om fusionen. Ligeledes med udgangen af januar 2009 indgik den danske stat og CVC Capital Partners en betinget aftale om, at staten køber CVC Capital Partners ejerandel i Post Danmark. Samtidig indgik Post Danmark en betinget aftale om at sælge sin ejerandel i det belgiske postselskab De Post – La Poste. Ansøgningen om fusionen er herefter fremsendt til EU's konkurrencemyndigheder for endelig godkendelse.

RESULTAT FØR SKAT



FORVENTNINGER



UDSAGN OM FREMTIDEN

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden. Disse udsagn tager afsæt i nuværende planer, skøn og forventninger, og de er derfor behæftet med en vis usikkerhed. Faktorer, der kan påvirke de fremtidige resultater, omfatter blandt andet den økonomiske udvikling i samfundet, driftsforstyrrelser eller uventet opsigelse af kontrakter, lancering af konkurrerende produkter, lovændringer og uventede omkostningsstigninger.

LANGSIGTEDE FORVENTNINGER

Den planlagte fusion af Post Danmark og det svenske postselskab Posten AB vil – ud over større besparelser på blandt andet it-omkostninger og indkøb – give øget styrke til at udvikle virksomheden og imødekomme kundernes behov. Dette vil på længere sigt styrke Post Danmarks konkurrencekraft.

Europa-Parlamentet har vedtaget, at postmarkedet i EU skal liberaliseres fuldt ud. Det betyder, at markedet for breve under 50 gram vil blive åbnet for konkurrence senest i 2011. Liberaliseringen kræver også en stillingtagen til omfanget af befordringspligten, der fastlægges af de nationale myndigheder inden for EU-direktivets rammer. Post Danmarks forventninger til liberaliseringen afhænger af, hvordan de fremtidige rammevilkår bliver fastsat.

Den fulde liberalisering af brevmarkedet betyder, at der i fremtiden kommer en yderligere skærpelse af konkurrencen, som hidtil har vedrørt breve over 50 gram, pakkemarkedet, magasinpost og markedet for adresseløse forsendelser. En række af de store internationale post- og logistikvirksomheder er allerede etableret i Danmark.

Forud for liberaliseringen har Post Danmark iværksat en række aktiviteter. Pr. 1. januar 2008 introducerede Post Danmark C-brevet, som giver kunder med større volumen mulighed for at opnå lavere priser mod en langsommere distribution. Herved muliggøres en yderligere optimering af Post Danmarks produktionsprocesser og distribution. Kunderne har dog fortsat mulighed for at vælge de traditionelle A- og B-breve som forsendelsesform, hvis de foretrækker disse forsendelsesprofiler.

FORVENTNINGER 2009

Dansk økonomi er ved indgangen til 2009 præget af økonomisk recession, der afløser de seneste års gunstige økonomiske rammer. I 4. kvartal af 2008 satte recessionen for alvor ind, og det må påregnes, at 2009 vil være præget af svage økonomiske konjunkturer. Der knytter sig dog en betydelig usikkerhed hertil, hvilket har en væsentlig betydning for afsætningen af Post Danmarks hovedprodukter.

Hertil kommer, at den planlagte fusion med Posten AB vil få konsekvenser for resutatudviklingen.

Post Danmarks forventninger til 2009 udtrykkes på den baggrund alene i summarisk form.

DE SAMLEDE INDTÆGTER ventes påvirket af den økonomiske recession, hvorfor indtægterne ventes at ligge lidt under niveauet i 2008.

DE SAMLEDE OMKOSTNINGER inkl. afskrivninger forventes fastholdt på niveauet i 2008.

DET SAMLEDE DRIFTSRESULTAT forventes noget lavere end i 2008.

RESULTATET FØR SKAT vil være påvirket af Post Danmarks planlagte salg af ejerandelen i det belgiske postselskab De Post – La Poste til CVC Capital Partners. Prisen for ejerandelen udgør 373 mio. EUR (ca. 2,8 mia. kr.). Gennemføres handlen som forudsat, vil Post Danmark i 2009 kunne indtægtsføre i alt 1,6 mia. kr., dels som resultatandel af associerede virksomheder og joint ventures, dels som gevinst ved salg af ejerandelen.

POST DANMARKS BREDE PRODUKTUDBUD

Post Danmark har et bredt produktudbud inden for post- og logistikmarkederne. Produkterne er udviklet inden for de hovedområder, hvor Post Danmark har sin kernevirksomhed:

· Breve, magasinpost og blade
· Pakker
· Lokale ugeaviser og adresseløse forsendelser.

Med Post Danmarks avancerede produktions- og distributionssystem er det muligt at skræddersy post- og logistikløsninger, som imødekommer stort set alle behov og ønsker hos kunderne (læs mere om produktions- og distributionssystemet på side 28). Således kan Post Danmark inden for de forskellige produktkategorier sammensætte løsninger, som er tilpasset kundens forventninger til serviceniveau, målrettethed, distributionshastighed, forsendelsesform og pris.

ADRESSELØSE FORSENDELSER

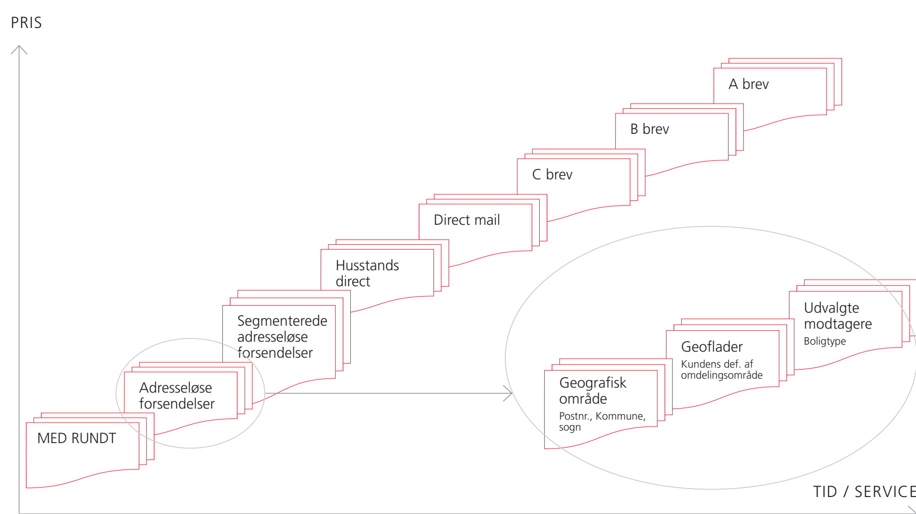
Et eksempel på et veludviklet produkt er adresseløse forsendelser. Her kan Post Danmark tilbyde kunderne flere forskellige produkter, der differentierer i forhold til målrettethed. Adresseløse forsendelser kan bruges som massemedie, der udsendes til en bred målgruppe, men det er også muligt for kunderne at målrette forsendelserne yderligere ved, at Post Danmark hjælper med at udvælge modtagerne. Det gøres ved hjælp af et detaljeret segmenteringsværktøj. Geoflader er et andet tilbud fra Post Danmark, hvor kunderne selv har mulighed for at definere omdelingsområdet for en adresseløs forsendelse uden hensyn til postnumre eller ruter. Omdelingsområdet skal blot tegnes ind på et kort i et kortprogram.

Adresseløse forsendelser er et fleksibelt og stærkt produkt, som Post Danmarks kunder kan vælge som et billigt alternativ til andre medier, og som giver en høj kendskabsgrad og en målbar effekt. Post Danmark omdeler alle adresseløse forsendelser i det adresserede omslag MED RUNDT, der uddeles 3 gange om ugen til ca. 2,6 mio. husstande. Det er adresserne på omslaget, der gør det muligt at målrette de adresseløse forsendelser til forskellige målgrupper. Samtidig sørger Post Danmarks produktions- og distributionssystem for, at de adresseløse forsendelser ikke bliver omdelt til de 'Nej Tak' adresser, som ikke ønsker reklamer.

DIRECT MAIL

Et andet af Post Danmarks produktområder er Direct Mail. Det er et produktområde, hvor Post Danmark har en stor specialviden og derfor kan

POST DANMARKS 'MAIL' PRODUKTER



være en kompetent samarbejdspartner for kunderne. Direct mail kan være mange ting og kan se ud på mange måder. Det kan være et enkelt salgs- eller nyhedsbrev, eller det kan være en lille reklamegave.

Hos Post Danmark kan kunderne få hjælp til at planlægge, gennemføre og følge op på deres Direct Mail kampagner. Post Danmark kan stå for alt det praktiske – for eksempel at købe adresser, udvælge målgrupper, opdatere kundedatabaser, printe, kuvertere og selvfølgelig sende ud. Men Post Danmark kan også hjælpe med at håndtere og registrere responsen, så resultaterne kommer sikkert og hurtigt i hus.

BREVPRODUKTET

Kunder, som benytter sig af brevproduktet, har siden 1. januar 2008 haft mulighed for at opnå lavere pris ved at vælge Post Danmarks C-brev frem for A- og B-brevet. Med en minimumsgrænse på 3.000 stk. per indlevering, krav om fortrykt stregkode og særlige krav til kundernes forbehandling og indlevering er det muligt at producere C-brevet med høj effektivitet i Post Danmarks maskinelle anlæg og i en ny distributionsmodel. Med de tre brevtyper – A-brevet med dag-til-dag service, B-brevet med tre dages service og C-brevet med fire dages service – har erhvervskunderne gode muligheder for at bruge Post Danmark til alle deres forsendelser.

Post Danmarks avancerede produktionssystem har gjort det muligt at udvikle og ændre hidtidige produktions- og distributionsmetoder til nu at kunne behandle tidskritiske (A-breve, dagblade og pakker) og ikke-tidskritiske (B-breve, C-breve, adresseløse, ugeaviser og magasiner) forsendelser på en kosteffektiv måde samtidig med, at forsendelserne leveres til modtageren i overensstemmelse med det, afsenderen har betalt for.

MARKEDSUDVIKLING

Omsætningen på breve, magasinpost og blade udgør 67 pct. (66 pct. i 2007). Afsætningen inden for brevområdet er i de seneste år blevet reduceret, ligesom fordelingen af omsætningen blandt de forskellige services er blevet forskudt i retning af flere ikke-individualiserede forsendelser, herunder Direct Mail og magasinpost. I 2008 er der sket et fald i omsætningen af magasinpost som følge af skærpet konkurrence.

Ud over breve tilbyder Post Danmark befordring af pakker og hasteforsendelser, hvilket udgør 18 pct. af omsætningen (15 pct. i 2007).

Omsætningen på lokale ugeaviser og andre adresseløse forsendelser udgør 934 mio. kr. Stigningen i forhold det foregående års omsætning på 897 mio. kr. skyldes øgede indtægter på omdeling af adresseløse forsendelser.

Post Danmark driver et filialnet, der fungerer dels som salgskanal for Post Danmarks tilbud og services og dels som ind- og udleveringssted. Filialnettet tilbyder desuden en række produkter og services, som ligger i naturlig forlængelse af hovedprodukterne.

I de senere år har Post Danmark også tilbudt nye former for ydelser såsom intern postbehandling (Facility Services) og elektroniske kommunikationsløsninger, der alle udspringer af kerneområdet, breve.

Der er stor variation i behovet blandt Post Danmarks forskellige kundegrupper, og derfor er kundeansvaret fordelt på fire kundevendte forretningsenheder:

· Erhvervskunder
· Privatkunder
· Kurer, Ekspres, Pakker
· International Post.

FORRETNINGSENHEDER

POST DANMARKS FORRETNINGSENHEDER

ERHVERVSKUNDER

Forretningsenheden Erhvervskunder har forretningsansvaret for salget til Post Danmarks store og mellemstore erhvervskunder. Enheden fungerer via sin salgsorganisation som denne kundegruppes indgang til Post Danmarks samlede serviceydelser, herunder pakker og kurer.

Forretningsenhedens egne serviceydelser spænder over klassiske forretningsbreve, magasiner, dagblade og lokale ugeaviser til reklamemedier som Direct Mail og adresseløse forsendelser samt produkter, der er udviklet for at imødekomme kundernes ønsker om elektronisk kommunikation (e-kommunikation) og outsourcing af driftsopgaver (Facility Services). Forretningsenheden har ansvaret for hele tiden at udvikle og tilpasse disse tilbud, så Post Danmarks løsninger til stadighed kan imødekomme og tilfredsstille kundernes behov.

Forretningsenheden har desuden ansvaret for datterselskabet Data Scanning A/S samt for samarbejdet med selskabet Facility Network A/S.

INDTÆGTERNES FORDELING 2008

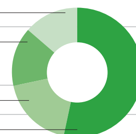
FORRETNINGSENHEDER

INTERNATIONAL POST

KURER, EKSPRES, PAKKER

PRIVATKUNDER

ERHVERVSKUNDER



PRIVATKUNDER

Forretningsenheden Privatkunder har forretningsansvaret for salg af indenlandske serviceydelser til mindre erhvervskunder samt til private. Herunder har forretningsenheden ansvaret for driften af Post Danmarks posthuse og postbutikker. Privatkunders kundegruppe tilbydes i højere grad standardløsninger, der primært udbydes i filialnettet og over internettet.

Forretningsenheden omfatter endvidere design og produktion samt salg af frimærker og filateliprodukter.

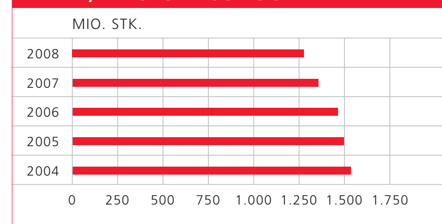
KURER, EKSPRES, PAKKER

Forretningsenheden Kurer, Ekspres, Pakker har forretningsansvaret for indenlandske kurer- og ekspresforsendelser samt nationale og internationale pakke- og stykgodsløsninger til kunder med en erhvervsaftale. Forretningsenheden har ligeledes ansvaret for pakkesorteringen på Post Danmarks to pakkecentre samt for datterselskaberne Budstikken Transport A/S og Transportgruppen A/S.

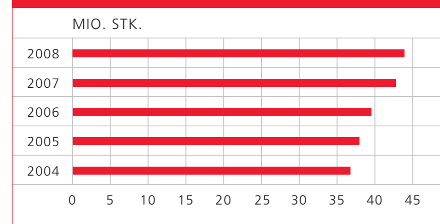
INTERNATIONAL POST

Forretningsenheden International Post har forretningsansvaret for internationale serviceydelser samt for samarbejdet med internationale partnere inden for samtlige produktområder. Endvidere er forretningsenheden ansvarlig for driften af Post Danmarks internationale postcenter ved Københavns Lufthavn.

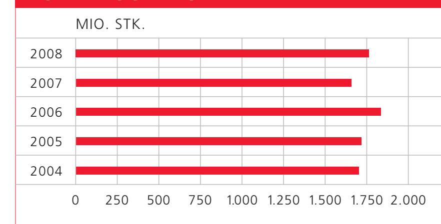
BREVE, MAGASINPOST OG BLADE



PAKKER



ADRESSELØSE FORSENDELSER OG LOKALE UGEAVISER



FORRETNINGSENHEDEN ERHVERVSKUNDER

FORRETNINGSBESKRIVELSE

Forretningsenheden Erhvervskunder har forretningsansvaret for salget til Post Danmarks store og mellemstore erhvervskunder. Enheden fungerer via sin salgsorganisation som denne kundegruppes indgang til Post Danmarks samlede serviceydelser, herunder pakker og kurer.

Forretningsenhedens egne serviceydelser spænder over klassiske forretningsbreve, magasiner, dagblade og lokale ugeaviser til reklamemedier som Direct Mail og adresseløse forsendelser samt produkter, der er udviklet for at imødekomme kundernes ønsker om elektronisk kommunikation (e-kommunikation) og outsourcing af driftsopgaver (Facility Services). Forretningsenheden har ansvaret for hele tiden at udvikle og tilpasse disse tilbud, så Post Danmarks løsninger til stadighed kan imødekomme og tilfredsstille kundernes behov.

MARKEDS- OG KONKURRENCEVILKÅR

Det danske marked for erhvervspost har i de seneste år været præget af faldende efterspørgsel og øget konkurrence. Den samlede brevpostmængde falder fortsat som følge af kundernes øgede anvendelse af digitale medier i kommunikationen og den offentlige sektors digitaliseringsplaner. Tillige har liberaliseringen medført, at flere konkurrenter har etableret sig på de åbne dele af brevmarkedet med et begrænset serviceudbud med henblik på at sikre sig en position på markedet, der kan give adgang til de mest attraktive produktnicher, når Post Danmarks tilbageværende eneret forsvinder. Konkurrenternes vilje til at bære store tab i etableringsfasen har sat prissætningen på markedet under et betydeligt pres.

Pr. 1. januar 2008 introducerede Post Danmark C-brevet, som giver kunder med større volumen mulighed for at opnå lavere priser mod en langsommere distribution. Herved muliggøres en yderligere optimering af Post Danmarks produktionsprocesser og distribution. Kunderne har dog fortsat mulighed for at vælge de traditionelle A- og B-breve som forsendelsesform, hvis de foretrækker disse forsendelsesprofiler.

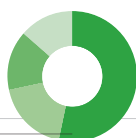
Markedet for magasinpost har i 2008 oplevet en betydelig priskonkurrence fra Post Danmarks konkurrenter, hvilket har ført til tab af omsætning og markedsandele for Post Danmark.

Konkurrencen på distribution af adresseløse forsendelser (husstandsomdelte reklamer) er intensiv både over for direkte konkurrenter og over for andre massemarkedsføringsmedier – herunder tv-annoncering, online-annoncering og annoncering i dagblade og lokale ugeaviser. Antallet af tilmeldte til 'Ingen reklamer – Tak' er steget fra 18 pct. i 2007 til 22 pct. i 2008. De resterende forbrugere er dog fortsat meget positive over for adresseløse forsendelser, idet 96 pct. læser eller kigger i en eller flere adresseløse forsendelser hver uge.

Ud over at imødegå konkurrencen er det Post Danmarks mål at bevæge sig ind på nye områder. Post Danmark er således i dag blevet en betydelig aktør på markedet for digitalisering af

INDTÆGTERNES FORDELING 2008

FORRETNINGSENHEDER



INDTÆGTSUDVIKLING I 2008

Forretningsenheden Erhvervskunder havde i 2008 indtægter på 6.365 mio. kr. (6.436 mio. kr. i 2007) svarende til 53 pct. af Post Danmarks samlede indtægter.

dokumenter – et marked, der udvikler sig i takt med, at teknologien tilbyder nye muligheder for distribution og opbevaring af dokumenter. Dette foregår via datterselskabet Data Scanning A/S.

STRATEGISKE INITIATIVER OG FORVENTNINGER TIL 2009

Den øgede konkurrence på postmarkedet nødvendiggør nye strategiske initiativer, der kan skabe vækst og udvikling som erstatning for en generelt faldende brevmængde på markedet. Målet for salgsorganisationen er at udvikle og udbygge en kompetent og effektiv salgsstyrke, der har fokus på løsningssalg, hvilket vil sige salg af værdiskabende løsninger til kunderne frem for enkeltstående ydelser.

Derudover er det væsentligt, at den fortsatte produktudvikling foregår med afsæt i markedets og kundernes krav og behov. For at sikre fokus på udviklingen inden for alle segmenter er forretningsenhedens forretningsansvar fordelt på en række mindre enheder.

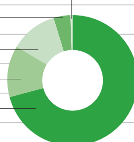
FORRETNINGSPOST

Med C-brevet har Post Danmark skabt et prisbilligt tilbud, der i højere grad kan matche prispresset fra konkurrenterne. Det er væsentligt at fortsætte produktudviklingen på baggrund af et stadig større og mere kompliceret kommunikationsmarked. Store partier af seriepost, der omfatter forsendelser som kontoudtog, finansielle meddelelser m.m., kan udnyttes som medie og



OMSÆTNINGENS FORDELING 2008

PRODUKTOMRÅDER



beriges med aktuelle og individualiserede informationer til modtagerne. Denne udvikling – hvor afsender udnytter allerede gode kundekontakter – støtter Post Danmark blandt andet ved at dokumentere brevets værdi i forhold til andre medier og kommunikationskanaler.

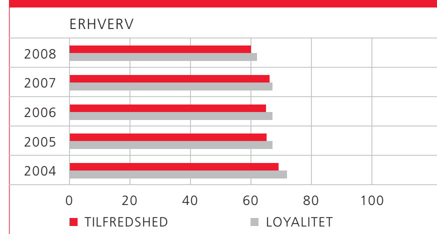
Et andet eksempel er distributionspost, som indeholder varer købt på nettet. 1. januar 2009 introducerede Post Danmark en ny produktvariant, Erhvervsbrev Maxi, til segmentet af internethandlende. Produktet understøtter Post Danmarks bestræbelser på at hjælpe erhvervskunder til at maksimere deres udbytte ved at tilbyde samlede løsninger.

Post Danmark arbejder løbende på at gøre samarbejdet med store afsendere så værdiskabende og let som muligt under hensyn til teknik, økonomi og – ikke mindst – det korte tidsrum fra indlevering til omdeling. Dette arbejde, herunder sikring af en tilstrækkelig omdelingskvalitet, fortsættes.

MAGASINPOST, DAGBLADE OG LOKALE UGEAVISER

Markedet for omdeling af magasiner, dagblade og lokale ugeaviser er i høj grad påvirket af konkurrencen og de ændrede kriterier for tildeling af statslig støtte til dagbladsudgiverne. Dette har i visse tilfælde medført indskrænkninger i udsendelsesfrekvens og overgang til elektronisk publicering. For de fysiske medier, der fortsat distribueres i dagtimerne, vil høj omdelingskvalitet og lave priser fortsat spille en stor rolle.

KUNDETILFREDSHEDSINDEX





MEDIEMARKEDET

Med henblik på at styrke Post Danmarks position på mediemarkedet har Post Danmark udviklet en række nye produkter, heriblandt Segmenterede Adresseløse Forsendelser (SAF) og Husstands Direct (HUS). Disse produkter giver kunderne mulighed for større træfsikkerhed på målgruppen og øget effekt som følge af en mere målrettet omdeling på basis af analyse af demografisk information og effektmålinger. Produkterne er blevet præmieret med to internationale priser, World Mail Awards, i kategorierne Innovation og Kvalitet.

FACILITY SERVICES

Post Danmark udvider til stadighed sin palette af tilbud inden for office support for at skabe et fortsat mere attraktivt servicetilbud, der matcher markedets behov. Post Danmark har i 2008 lanceret løsninger, hvor hele eller store dele af kundernes posthåndtering eller varemodtagelse håndteres på en af Post Danmarks lokationer. Posten og varer leveres herefter direkte til den endelige modtager hos kunden på et aftalt tidspunkt.

Begrænsningen inden for dette område er imidlertid fortsat, at virksomheder og institutioner er tilbageholdende med at outsource disse funktioner. Men markedet er i fortsat vækst, drevet af specielt to faktorer:

· Øget fokus på kernekompetencer i de enkelte virksomheder
· Øget fokus blandt kunderne på omkostninger til sekundære ydelser.

eKOMMUNIKATION

Enheden eKommunikation udvikler og sælger løsninger inden for elektronisk behandling, distribution og arkivering af brevforsendelser (primært breve som fakturaer, kontoudtog og lønsedler) til erhvervskunder. eKommunikation oplever en høj vækstrate med tilgang af mange nye kunder såvel som udvikling af bestående kundeforhold. Kunderne er virksomheder eller offentlige myndigheder med behov for kommunikation til større grupper af privatkunder. Væksten skabes også af virksomheder, kommuner, regioner og stat, som har valgt at tilbyde sine medarbejdere elektroniske lønsedler, som nemt kan opbevares og genanvendes i den elektroniske form.

Med eKommunikations it-baserede services tilbydes erhvervskunder en totalløsning for håndtering af elektronisk og fysisk kommunikation. Erhvervskunden kan levere det samlede datagrundlag for forsendelsen til eKommunikation, som behandler data og fordeler brevene elektronisk til modtagere på baggrund af deres tilmeldinger i ePosthuset eller e-Boks. De elektroniske forsendelser fordeles på de valgte kanaler, f.eks. e-Boks eller pr. e-mail. Resten af forsendelserne printes og sendes som fysiske breve.

For at sikre en værdiskabende løsning afdækker Post Danmark kundens behov og udvikler herudfra en løsning, der sikrer korrekt modtagelse af data, udarbejdelse af dokumenter samt håndtering af konvertering, kvalitetskontrol, distribution samt levering og driftsovervågning.

»Med introduktionen af C-brevet er Post Danmarks produktpalette bredt dækkende«

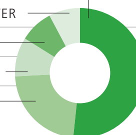
ANDERS DUE, VICEDIREKTØR I FORRETNINGSENHEDEN ERHVERVSKUNDER

FORRETNINGSENHEDEN PRIVATKUNDER

OMSÆTNINGENS FORDELING 2008

PRODUKTOMRÅDER

- FRIMÆRKER TIL FRANKERING
- FILATELI OG ANDRE FILATELIPRODUKTER
- BETALINGSFORMIDLING
- PAKKEFORSENDELSER PRIVATKUNDER
- SMÅ OG MELLEMSTORE ERHVERVSKUNDER





FORRETNINGSBESKRIVELSE

Forretningsenheden Privatkunder har forretningsansvaret for salg af indenlandske produkter til mindre erhvervskunder samt til private. Herunder har forretningsenheden ansvaret for driften af Post Danmarks filialnet. Forretningsenhedens kundegruppe tilbydes standardløsninger, der primært udbydes i filialnettet og over internettet.

Forretningsenheden omfatter endvidere design, produktion og salg af frimærker og filateliprodukter.

MARKEDS- OG KONKURRENCEVILKÅR

Markedet for forretningsenheden påvirkes i høj grad af den kraftigt faldende afsætning på frimærkefrankerede breve. Der kan desuden konstateres fald i afsætning af pakker indleveret på posthuse og i postbutikker i 2008. Faldet i omsætning på privatmarkedet opvejes i nogen grad af stigende omsætning fra mindre erhvervskunder på især pakker. En del af denne udvikling skyldes en målrettet indsats over for de mindre erhvervskunder, hvor bladet Post og Pakker er sendt i stort oplag til denne kundegruppe. Målet har været at indgå en kontrakt med disse kunder for at lette afsendelsen af forsendelser.

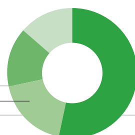
Den væsentligste konkurrence på privatmarkedet for breve kommer fra de elektroniske medier. Specielt den offentlige sektor har aktivt opfordret kunderne til at bruge internet eller 'tast selv-løsninger', og kommunikationen mellem borger og forvaltning sker derfor i stigende grad elektronisk.

Opretholdelse af et landsdækkende net af filialer er et centralt krav i Post Danmarks koncession. Det landsdækkende net består dels af posthuse drevet af Post Danmark, dels i stigende grad af postbutikker, som drives af butiksindehavere. Alle filialer er fuld-service ekspeditionssteder. Filialnettet omfattede i slutningen af 2008 751 filialer, hvoraf 142 blev drevet af Post Danmark selv. På privatmarkedet er Post Danmark primært i konkurrence på ydelser som betalingsformidling og pakker. På betalingsformidling kommer konkurrencen fra netbanker og PBS.

Post Danmark har forbedret servicen i postbutikkerne. I dag sker udleveringen af pakker således i hele butikkens åbningstid, og der er desuden indledt forsøg med døgnåbne posthuse med begrænset serviceudbud og selvbetjening efter normal åbningstid. Endvidere er der blevet opstillet automater til udlevering af anmeldte forsendelser og indlevering af pakker (Døgnposten). Introduktionen af Døgnposten er blevet modtaget særdeles positivt blandt kunderne, og tilmeldingen til ordningen har oversteget det forventede niveau. Målsætningen er at have servicetilbud til de kundegrupper, som foretrækker selvbetjening, i alle døgnets 24 timer.

INDTÆGTERNES FORDELING 2008

FORRETNINGSENHEDER



INDTÆGTSUDVIKLING I 2008

Forretningsenheden Privatkunder havde i 2008 indtægter på 2.181 mio. kr. (2.087 mio. kr. i 2007) svarende til 18 pct. af Post Danmarks samlede indtægter.

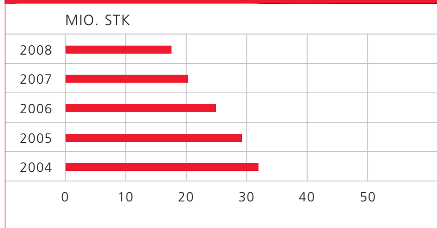
»Tilgængeligheden over for kunderne øges gennem opstillingen af Døgnposten og omdannelsen af posthuse til postbutikker med udvidede åbningstider samt gennem mulighed for køb af frimærker via webshoppen«

SØREN RAVN JENSEN, VICEDIREKTØR I FORRETNINGSENHEDEN PRIVATKUNDER

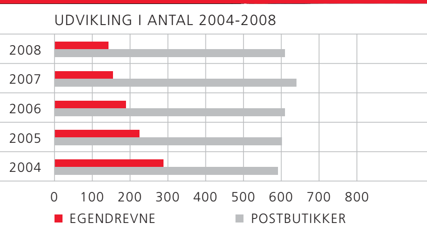




IND- OG UDBETALINGER PÅ POSTHUSE

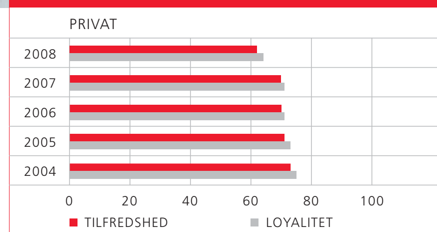


EGENDREVNE POSTHUSE & POSTBUTIKKER





KUNDETILFREDSHEDSINDEX



Yderligere tilbyder Post Danmark nu mulighed for on-line frimærkekøb på hjemmesiden. Omfanget af webbaseret frimærkekøb er steget væsentligt gennem 2008.

STRATEGISKE INITIATIVER OG FORVENTNINGER TIL 2009

Et vigtigt fokusområde for forretningsenheden er at tilpasse filialnettet med det formål at afstemme udbuddet til kundernes faktiske benyttelse heraf. Dette sker bl.a. som følge af det stigende webbaserede frimærkesalg og udbredelsen af pakkeautomater (Døgnposten). Herved reduceres omkostningerne til drift af filialnettet samtidig med, at kunderne oplever et tilfredsstillende niveau for service og tilgængelighed. Posthuse erstattes fortsat med postbutikker, og driften effektiviseres løbende.

Selvbetjeningstilbud på www.postdanmark.dk, PostSelv-automater, Pakkepostkassen samt pakkeudleveringsautomater (Døgnposten) giver kunderne mulighed for at udføre postforretninger på tidspunkter, der passer kunden, og reducerer behovet for at henvende sig på et posthus eller i en postbutik.

FORRETNINGSENHEDEN KURER, EKSPRES, PAKKER

FORRETNINGSBESKRIVELSE

Forretningsenheden Kurer, Ekspres, Pakker har forretningsansvaret for kurer- og ekspresforsendelser samt nationale og internationale pakke- og stykgodsløsninger til kunder med en erhvervsaftale. Forretningsenheden har ligeledes ansvaret for pakkesorteringen på Post Danmarks to pakkecentre samt for datterselskaberne Budstikken Transport A/S og Transportgruppen A/S.

MARKEDS- OG KONKURRENCEVILKÅR

Det danske pakkemarked er karakteriseret af intensiv konkurrence fra adskillige pakkedistributører med tilhørende internationale netværk. Post Danmark står fortsat som en af de førende virksomheder i dette marked.

Efter en lang årrække med ubrudt markedsvækst og kapacitetsproblemer i branchen blev logistikmarkedet i 2. halvår af 2008 påvirket af den generelle afmatning i erhvervslivets aktivitetsniveau. Afmatningen har været mere afdæmpet inden for pakkedistribution, mens distributionsområderne gods og ekspresydelser har oplevet en kraftigere opbremsning.

På både erhvervs- og privatpakkemarkedet stilles der stigende krav til informations- og dataudveksling samt til flere former for tillægsydelser til pakkerne. Muligheden for at samle flere typer af forsendelser og få udført specielle serviceydelser vurderes højt af kunderne, som i stigende grad vælger at lave aftaler om køb af kundetilpassede ydelser. Dette stiller krav til Post Danmark om fortsat udvikling af serviceudbuddet.

STRATEGISKE TILTAG OG FORVENTNINGER TIL 2009

Forretningsansvaret for grænseoverskridende logistik overgik fra 1. september 2008 fra forretningsenheden International Post til forretningsenheden Kurer, Ekspres, Pakker, som derefter vil have det samlede overordnede ansvar for Post Danmarks logistikforretning i forhold til erhvervskunderne. Ændringen sker som en direkte følge af, at Post Danmark i efteråret 2008 er udtrådt af det nordiske samarbejde om international pakkepost, varetaget af Pan Nordic Logistics AB (PNL) og fra 2009 selv varetager alle operationelle opgaver forbundet hermed.

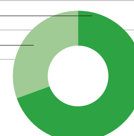
Post Danmark har udviklet og implementeret flere forskellige løsninger for at gøre det lettere at sende og modtage pakker til private husstande. Denne del af markedet er i kraftig vækst, idet nethandlen er stigende og har en direkte positiv effekt på udviklingen. Post Danmark har introduceret en række serviceydelser, som bidrager til den positive udvikling i nethandlen:

· 'Døgnposten', hvor private og mindre erhvervskunder kan afhente og afsende deres pakker døgnet rundt

· 'Valgfrit afhentningssted'. Hvis afsender sender 'privatpakker uden omdeling', kan afsen-

OMSÆTNINGENS FORDELING 2008

PRODUKTOMRÅDER



»Kunderne oplever større fleksibilitet og flere valgmuligheder via nye serviceydelser, så som Døgnposten, flexlevering og sms-advisering ved pakkelevering«

CARSTEN DALBO PEDERSEN, VICEDIREKTØR I FORRETNINGSENHEDEN KURER, EKSPRES, PAKKER

derkunden tilbyde modtageren at vælge, hvor pakken kan afhentes, f.eks. et posthus tæt ved arbejdspladsen

· 'Flexlevering'. Efter aftale med afsender må pakkebudet aflevere pakken, selv om modtager ikke er hjemme – eksempelvis ved at stillepakken ved indgangsdøren eller i carporten

· 'SMS-advisering'. Modtager får en SMS om, at der er en pakke på vej med en dato for, hvornår pakken vil blive omdelt. Er modtageren ikke hjemme, når pakkeposten ringer på, sendes en ny SMS, hvor modtageren oplyses om, at pakken kan afhentes på nærmeste posthus.

Datterselskabet Budstikken har i de senere år oplevet stor fremgang i omsætningen, såvel som følge af opkøb af franchisepartnere som egendreven vækst. Selskabets it-platform er blevet videreudviklet, hvilket har forenklet bookingprocessen. Forretningsområdet er meget konjunkturfølsomt, hvilket også har afspejlet sig i selskabets omsætning i de sidste kvartaler af 2008.

Datterselskabet Transportgruppen har overtaget distributionen af letgods for Post Danmarks letgodskunder. I lighed med kurerydelserne indgår Transportgruppens fragt- og lagerhotelløsninger nu som en integreret del af det samlede udbud af logistikløsninger, som Post Danmark tilbyder.

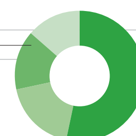
INDTÆGTSUDVIKLING I 2008

Forretningsenheden Kurer, Ekspres, Pakker havde i 2008 indtægter på 1.748 mio. kr. (1.772 mio. kr. i 2007) svarende til 14 pct. af Post Danmarks samlede indtægter. Indtægterne for de grænseoverskridende pakker er ikke indregnet heri.

INDTÆGTERNES FORDELING 2008

FORRETNINGSENHEDER

KURER, EKSPRES, PAKKER



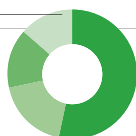
FORRETNINGSENHEDEN INTERNATIONAL POST



INDTÆGTERNES FORDELING 2008

FORRETNINGSENHEDER

INTERNATIONAL POST



INDTÆGTSUDVIKLING I 2008

Forretningsenheden International Post havde i 2008 indtægter på 1.590 mio. kr. (1.589 mio. kr. i 2007) svarende til 13 pct. af Post Danmarks samlede indtægter.

»Høj kvalitet og godt produktkendskab er grundlaget for vores stærke markedsposition«

FINN YDE-ANDERSEN, INTERNATIONAL DIREKTØR

FORRETNINGSBESKRIVELSE

Forretningsenheden International Post har forretningsansvaret for internationale produkter samt for samarbejdet med internationale partnere inden for alle produktområder. Endvidere er forretningsenheden ansvarlig for driften af Post Danmarks internationale postcenter ved Københavns Lufthavn.

MARKEDS- OG KONKURRENCEVILKÅR

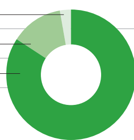
Post Danmark er markedsleder på markedet for breve til og fra udlandet. Brevmængden fra Danmark til udlandet forventes – ligesom de øvrige brevtyper – at falde til fordel for den elektroniske kommunikation.

Post Danmark er fortsat stærkt placeret på markedet for både afgående og ankommende breve, men konkurrenterne, der primært udgøres af virksomheder specialiserede i håndtering af internationale forsendelser, har gennem fokus på prisen søgt at øge deres markedsandele og dermed skabe fodfæste i Danmark.

OMSÆTNINGENS FORDELING 2008

PRODUKTOMRÅDER

ANDRE PRODUKTER
INTERNATIONALE PAKKER
INTERNATIONALE BREVE



Post Danmarks kvalitet på de internationale breve i Europa er fortsat helt i top. 97,9 pct. af alle breve fra Danmark og 97,8 pct. af alle breve fra udlandet til Danmark kommer frem til tiden. Eksterne kvalitetsmålinger viser, at breve sendt med Post Danmark til udlandet er langt hurtigere fremme end breve sendt med konkurrenterne.

Post Danmark afhændede i årets løb sine interesser i selskabet PNL til den anden delejer, Posten Norge. Post Danmark har efterfølgende overtaget ansvaret for serviceringen af PNL's tidligere kunder i Danmark og vil i samarbejde med de bedste distributører på de lokale markeder sikre en fortsat høj kvalitet i betjeningen af kunder med grænseoverskridende pakkeforsendelser.

STRATEGISKE TILTAG OG FORVENTNINGER TIL 2009

Forretningsenheden har som mål at fastholde en stærk position på markedet gennem en høj kvalitet, værdiskabende løsninger og en målrettet salgsindsats.



De danske styrkers posthus i Kandahar, Afghanistan

PRODUKTION OG PROCESSER

Post Danmark er en højteknologisk virksomhed, hvor håndteringen af breve og pakker foretages på fire nationale brevpostcentre, et internationalt postcenter og to pakkecentre. Håndteringsprocesserne er tilrettelagt med henblik på at optimere automatiseringsgraden således, at distributionen kan foregå hurtigt og rationelt.

I de seneste år er der gennemført en række effektiviseringer med henblik på at reducere den tid, som postbudene bruger på klargøring, inden de starter på omdelingen. Dette sker primært ved hjælp af et geografisk informationssystem, som gør det muligt at levere en stor del af buddets post i omdelingsrækkefølge til en rute, fastlagt efter den givne dags mængde af post.

BREVHÅNDTERING

Post Danmarks brevhåndtering har i de seneste år været igennem en omstillingsproces for at opnå en højere grad af automatisering og mere optimal udnyttelse af maskinparken. Brevhåndteringen bliver således løbende optimeret via ny teknologi og strømlining af processer i sortering og distribution.

Kernen i Post Danmarks produktionssystem er databaserne VAP (Vedligeholdelse Af Produktionsdata), MOD (MODtagerdatabase) og FKB (Flytning, Kundeservice og Bladrettelser). Disse tre databaser er en integreret del af Post Danmarks produktionssystem og forudsætningen for en moderne og effektiv postbehandling. Databaserne er unikke og indeholder adresseoplysninger på alle borgere i Danmark samt et postalt 'id-nummer' på samtlige afleveringssteder i landet. Med oplysningerne om adresser og 'id-nummer' er det via maskinelle sorteringsprocesser muligt at sortere brevene i omdelingsorden og levere dem til distributionen klar til omdeling.

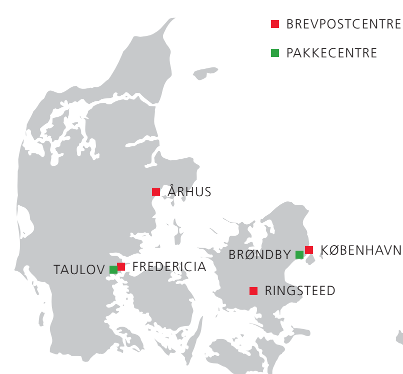
Forud for sorteringen indsamles brevene fra Post Danmarks cirka 10.000 postkasser rundt om i hele landet samt fra landets 751 filialer. Herefter bliver de kørt til et af Post Danmarks fire nationale brevpostcentre. Post Danmarks filialer spiller en vigtig rolle som kontaktpunkter, hvor private kunder og mindre virksomhedskunder kan indlevere og afhente deres forsendelser enten ved skranken eller i egen postboks. Afsendere af store brevmængder afleverer selv deres breve ved et af Post Danmarks brevpostcentre eller får afhentet deres breve efter særlig aftale.

Når brevene er modtaget på et af Post Danmarks brevpostcentre, bliver de sorteret efter omdelingssted. Der er i de senere år investeret i nyt sorteringsudstyr til maskinel læsning af adresser og sortering af standardbreve i omdelingsrækkefølge. I 2008 blev fem nye anlæg med optiske læsere til automatisk aflæsning af adressen (OCR-sorteringsmaskiner) installeret i postcenteret i København.

Det er hovedparten af brevene, som sorteres på OCR-sorteringsmaskiner, der læser adresserne og sorterer brevene til omdelingsruterne på basis af data fra MOD og VAP. Små breve sorteres også i omdelingsrækkefølge. B- og C- breve opdeles automatisk i tidskritisk og ikke-tidskritisk post. Hvis der på adressen er en flytning, omadresseres brevet til den nye adresse som en in-

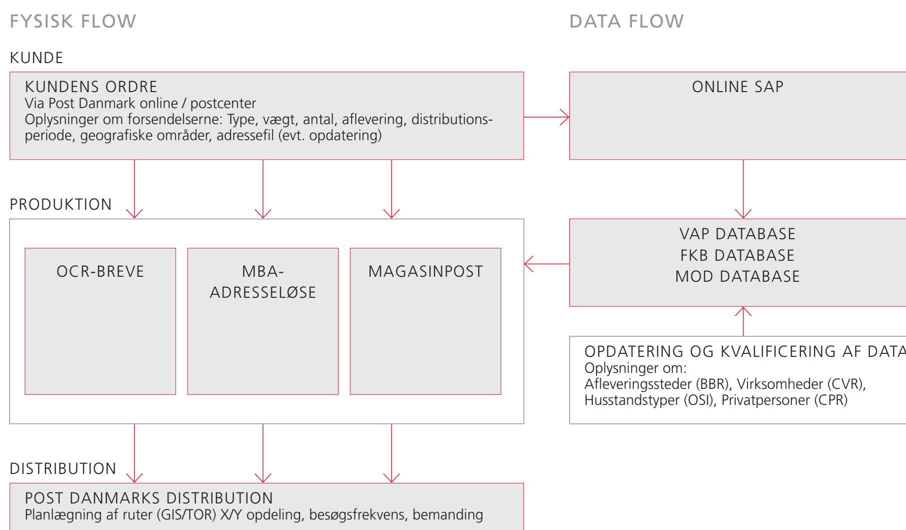


BREVPOST- OG PAKKECENTRE





POST DANMARKS DISTRIBUTION AF 'MAIL' PRODUKTER



tegreret del af den maskinelle sorteringsproces, uden at forsendelsen af den grund forsinkes.

Større breve, som udgør en mindre del af brevmængden, sorteres til en af Post Danmarks cirka 5.600 budruter, hvorefter postbuddet selv sorterer i omdelingsrækkefølge.

Post Danmark har været pioner ved indførelsen af disse teknologier og har derfor måttet gennemføre et stort udviklingsarbejde i samarbejde med leverandører for at sikre og øge systemernes effektivitet. Det konstante udviklingsarbejde har medført, at en stigende andel af brevene år for år er blevet sorteret helt uden menneskelig berøring, før de er havnet i postbuddets taske. I 2008 blev godt 79 pct. af standardbrevene således sorteret i omdelingsrækkefølge lige til postbuddets taske.

Sammen med indførelsen af nye maskiner er processerne på brevcentrene blevet gennemgået og forenklet efter 'Lean manufacturing'-principper. Det betyder, at spildprocesser er blevet elimineret, og øvrige processer er blevet optimeret.

Indførelsen af ny teknologi og nye processer har øget brevcentrenes kapacitet i takt med, at antallet af breve er faldet. For at sikre den bedste udnyttelse af maskiner og bygninger er produktionen i de senere år blevet samlet på færre centre.

Ud over håndtering af brevforsendelser efterspørger Post Danmarks kunder omdeling af andre forsendelsestyper såsom magasiner, lokalaviser, adresseløse forsendelser (husstandsomdelte reklamer), hasteforsendelser (kurer), pakker og stykgods. For at tilgodese disse ønsker samt ud-

nytte samdriftsfordele og opfylde kravet om at udbringe pakker op til 20 kg., blindeforsendelser mv. tilbyder Post Danmark også at håndtere sådanne forsendelser.

HÅNDTERING AF ADRESSELØSE FORSENDELSER

Håndteringen af adresseløse forsendelser er siden 2004 gradvist blevet overført til samarbejdspartneren Distribution Services A/S, der på specialiserede produktionsanlæg lægger forsendelserne i ét omslag pr. husstand. Samarbejdet med Distribution Services er blevet udvidet gennem påtrykning af adresse på omslagene og sammenlægning af de adresseløse forsendelser med udvalgte typer af adresserede forsendelser. Det betyder, at postbudene får et bundt til hver husstand, som er holdt sammen af et omslag, i stedet for at skulle sortere de forskellige forsendelser inden starten på dagens rute eller ved hver brevkasse. Produktionssystemet er ligeledes med til at sikre en effektiv håndtering af ordningen 'Nej Tak til reklamer'.

PAKKEHÅNDTERING

Pakkesorteringen finder sted på to pakkecentre i henholdsvis Jylland og på Sjælland. Ud over de to pakkecentre benyttes fire fordelingscentre i Jylland og på Fyn til håndtering af pakker og stykgods. Post Danmarks pakkecentre anvender avanceret teknologi og en høj grad af automatisering, som sætter dem i stand til hver især at sortere 12-15.000 pakker pr. time.

I pakkecentrene sorteres således ca. 93 pct. af pakkerne maskinelt. Ca. to tredjedele bliver sorteret elektronisk og i stigende grad ud fra oplysninger i en elektronisk fil fra kunden. Processerne på pakkecentrene er tilrettelagt efter 'Lean manufacturing'-principperne, og medarbejderne har løfteudstyr til håndtering af de pakker, som kræver særlig håndtering.

Post Danmarks to pakkecentre forventes begge at komme med i forsøgsordningen for modulvogntog. Det forventes, at de nødvendige tilpasninger i infrastrukturen og på selve pakkecentrenes områder vil komme på plads i slutningen af 2009, hvorefter det er planen at indsætte modulvogntog i transporten af pakker og gods mellem centrene.

DISTRIBUTION

Efter sortering bliver breve og pakker transporteret ud til Post Danmarks 295 distributionscentre. Herfra bliver de omdelt til kunderne sammen med andre forsendelsestyper (eksempelvis lokale ugeaviser, adresseløse forsendelser og magasiner) af cirka 12.000 postbude. Der er cirka tre mio. fysiske afleveringssteder, som betjenes af cirka 5.600 brev- og landruter samt cirka 1.000 separate pakkeruter. For pakkernes vedkommende er der landet over opsat 63 pakkeautomater, hvor kunderne efter tilmelding på www.doegnposten.dk kan afhente eller indlevere deres pakker døgnet rundt.

På distributionscentrene arbejder postbudene i næsten 680 selvbærende teams på hver 6-18 medarbejdere, der selv tilrettelægger opgaverne mellem sig.

Distributionen har i løbet af 2008 ligesom i 2007 mærket effekten af den lave arbejdsløshed i Danmark. I store dele af landet har det været svært at sikre tilstrækkelig arbejdskraft. De gode muligheder for at få et andet arbejde kombineret med en ændret distributionsprofil i retning af færre lette forsendelser og flere tungere forsendelser, der har gjort postomdeling mere fysisk krævende, har medført stagnerende produktivitet, et lavere kvalitetsniveau og periodisk dalende medarbejdertilfredshed.

For at forbedre denne situation besluttede Post Danmark i 2007 at gennemføre en mere radikal ændring af betingelserne for distribution af post. Ændringen er sket via en kombination af justeringer i tilbudsprofiler, tilpasninger af leveringen af posten fra brevpostcentrene samt via forandringer i de daglige arbejdsgange i selve distributionen. Her har især en øget standardisering af de enkelte arbejdsoperationer været nøgleområder.

For kunderne har den mest markante ændring været, at forsendelser, der ikke skal omdeles fra dag til dag, blev distribueret til de enkelte afleveringssteder hver anden dag. Det betyder, at halvdelen af landets modtagere får den 'ikke-tidskritiske post' mandag, onsdag og fredag, mens de øvrige modtagere får den tirsdag, torsdag og lørdag. Dette er den såkaldte XY distributionsmodel. Al post med krav om dag til dag-levering omdeles fortsat seks dage om ugen.

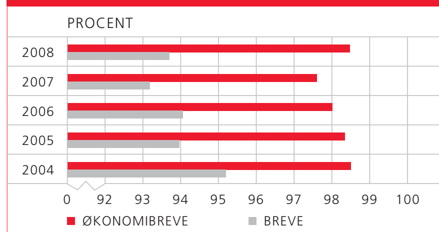
Ændringerne giver bedre mulighed for at tilrettelægge den daglige håndtering og fordele arbejdsopgaven mere ensartet på de enkelte dage, hvilket skaber grundlag for en mere jævn planlægning.

Der er indgået aftaler med personaleorganisationerne, der sikrer medarbejderne mod ufrivilligt overarbejde, ligesom der er indført nye og mere fleksible ansættelsesformer, der skal medvirke til bedre mulighed for at kunne imødekomme større, uforudsete ændringer i distributionsopgaven.

Ændringerne har flere hovedformål:

· At gøre det nemmere at være postbud – ikke mindst nyt postbud
. At nedbringe omkostningerne til introduktion og indøvelse af nye medarbejdere og medvirke til at fastholde flere medarbejdere i jobbet
· At forøge produktiviteten og dermed medvirke til at forbedre virksomhedens økonomiske resultat
· At forbedre kvalitetsniveauet.

BREVKVALITET



Ændringerne i forsendelsesmønsteret – samt et øget fokus på arbejdsmiljøforhold – medførte et stigende behov for at tilpasse både bygninger og materiel til den nye opgave. Dette behov er blevet opfyldt med en kombination af nyt materiel, nye arbejdsmetoder samt udflytning af distributionen fra utidssvarende produktionslokaler – oftest i centrale byområder – til mere tidssvarende lokaliteter i byernes industriområder.

Post Danmark anvender den nyeste teknologi i tilrettelæggelsen af distributionsopgaven. It-baserede ordreoptagelses- og ruteudlægningssystemer forbedrer planlægningen og selve tilrettelæggelsen af de enkelte omdelingsruter. Derudover er der i distributionen blevet indført såkaldte SmartPhones, som er en kombination af mobiltelefon og avanceret scanner med interaktive informationsmuligheder.

DISTRIBUTION AF HASTE-FORSENDELSER OG STYKGODS

Kurer-/hasteforsendelser udføres af datterselskabet Budstikken, som har opbygget sin egen organisation med afdelinger i flere byer og har et netværk bestående af 107 selvstændige kurerer og 29 cykelbude.

Håndteringen af stykgods- og pallegodsforsendelser er i vid udstrækning blevet overført til selvstændige vognmænd tilknyttet Transportgruppen, som Post Danmark siden begyndelsen af 2007 har ejet 51 pct. af aktierne i. Indsamlingen af stykgods udføres også af Post Danmarks interne transportenhed i de tilfælde, hvor stykgodset kan afhentes sammen med andre forsendelser hos afsenderen.

KONCERNENS ØVRIGE SELSKABER

KONCERNEN

MODERSELSKAB

POST DANMARK A/S

DATTERSELSKABER

Ejerandel	Selskab
100 PCT.	BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S
100 PCT.	DATA SCANNING A/S
100 PCT.	POST DANMARK LEASING A/S
51 PCT.	TRANSPORTGRUPPEN A/S

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES

Ejerandel	Selskab
33 1/3 PCT.	e-BOKS A/S
20 PCT.	FACILITY NETWORK A/S
50 PCT.	MIE GROUP S.A.

MIE GROUP S.A. – 100 PCT. – POST INVEST EUROPE S.A.R.L. – 50 PCT. – DE POST N.V. / LA POSTE S.A.

BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S

Post Danmarks aktiviteter inden for kurerservice er samlet i det 100 pct. ejede datterselskab Budstikken Transport A/S, som er baseret i København.

Budstikken yder kurerservice over alt i ind- og udland med base i stærke regionale afdelinger, som alle har en bred lokal, regional, national og international aktionsradius. Med et vidt forgrenet netværk af samarbejdspartnere er Budstikken i stand til at løse forskelligartede transportopgaver, lige fra rekommanderede breve til hængende konfektion og pc-installation. I 2008 har Budstikken endvidere overtaget afhentning og distribution af pakker med farligt indhold fra Post Danmarks eget distributionsnetværk. Det sikrer en sikkerhedsmæssig forsvarlig håndtering af forsendelserne, da de medarbejdere, der skal håndtere pakkerne – ud over at have den fornødne uddannelse – opnår en større rutine med håndteringen i kraft af at være færre om arbejdet.

Budstikken har udviklet et smidigt og kundevenligt forretningskoncept. Online booking og web-faktura gør det nemt for kunderne. Besværlige papirformularer er hos kurererne erstattet af moderne, håndholdte terminaler. De karakteristiske gule biler bliver styret af GPS-satellitovervågning, som sikrer en hurtig og effektiv ekspedition, og i København suppleres bilerne af Budstikkens gult klædte cykelbude. Et avanceret track-and-trace system gør det muligt at give kunderne præcis oplysning om, hvor deres forsendelse befinder sig på et hvilket som helst tidspunkt.

En særlig spidskompetence hos Budstikken er totalløsninger, hvor specialuddannede kurerer kan levere og installere ethvert elektronisk apparat. Der er typisk tale om udbringning og opsætning af komplette hjemmearbejdspladser hos et større antal af en virksomheds medarbejdere. Denne service giver kunderne fordelen ved hurtig, pålidelig og ensartet udrulning af nye teknologiske løsninger.

Øresundsbroen har i de seneste år medført et stærkt stigende behov for sikker og hurtig levering over Sundet. Med egne biler i Sydsverige tilbyder Budstikkens ekspres-kurerer samme dags levering af forsendelser til Sydsverige, fra Göteborg i nord til Ystad i syd. Øvrig udlandskurerservice udføres i samarbejde med store, anerkendte kurerselskaber, så kunderne kan være sikre på, at deres forsendelser når frem hurtigst muligt. Budstikken har i januar 2008 etableret en ny stor udenrigsterminal i Brøndby, da selskabet oplever en stor efterspørgsel på udenrigsløsninger.

Budstikken samarbejder med Post Danmark Erhvervskunder om betjening af store kunder på Facility Service området. Kunderne behøver dermed kun at henvende sig ét sted for at få en skræddersyet totalløsning på alle opgaver vedrørende håndtering og transport af ind- og udgående forsendelser af enhver art.

Selskabet har efter 1. kvartal 2008 mærket følgerne af den økonomiske afmatning i det danske erhvervsliv og er samtidig blevet ramt af en nedgang i distributionsopgaver inden for gratisavis-området. Omsætningen i 2008 var 171 mio. kr. mod 170 mio. kr. i 2007. Resultat før skat udgjorde 2 mio. kr. (8 mio. kr. i 2007), og egenkapitalen udgjorde 18 mio. kr. (21 mio. kr. i 2007).

DATA SCANNING A/S

Selskabet er 100 pct. ejet af Post Danmark og har hovedkontor i København.

Data Scanning A/S er Danmarks førende udbyder inden for scanning og datafangst af alle former for databærere til elektroniske medier. Data Scanning løser opgaver for små og store virksomheder inden for PostScanning, FakturaScanning, FormularScanning, ArkivScanning, SafeScan, TasteService samt fysisk arkivering.

Data Scanning har tre regionale scanningscentre beliggende i henholdsvis Fredericia, Århus og København. Der er i dag ca. 130 medarbejdere beskæftiget med at scanne information fra papir til elektronisk form og herefter gøre de forskellige data klar til videre behandling.

Fælles for alle Data Scannings kunder er, at de får leveret skræddersyede løsninger til deres præcise behov med høj sikkerhed og stor pålidelighed. Dette opnås ved yderst grundig kvalitetssikring samt en række sikringstiltag i forhold til både medarbejdere, de fysiske rammer, logistikken og hele it-delen.

Som en del af den tætte dialog med kunderne udvikler Data Scanning systemer, som sikrer optimal kvalitet i scanning og databehandling. Data Scanning er certificeret efter Kvalitetsstandard DS/EN ISO 9001:2000 samt it-sikkerhedsstandarden DS 484:2005. Opgaverne udføres på moderne udstyr, som fornyes i takt med den elektroniske udvikling og kundernes behov.

Selskabet har fortsat fokus mod markederne for Faktura-, Post-, Arkiv- og FormularScanning ved en løbende opdatering af produktudbud og totalløsninger. Selskabets totalløsninger på disse områder har værdi for virksomheder, som ønsker at modtage fakturaer, breve og formularer via datakommunikation. Virksomhederne kan herved opnå fuld integration af det fysiske postflow i deres elektroniske sagsbehandlersystemer.

Et nyt forretningsområde, hvor Data Scanning har etableret sig med stor succes, er scanning af arkiver med efterfølgende elektronisk eller fysisk opbevaring af de scannede dokumenter. Det er især offentlige myndigheder og institutioner, der i stigende grad efterspørger digitale løsninger på deres arkivopgaver.

Omsætningen i 2008 lå på 94 mio. kr. mod 164 mio. kr. i 2007. Faldet kan henføres til en éngangsopgave af særlig karakter, som påvirkede omsætningen i 2007 markant. Resultat før skat udgjorde 17 mio. kr. (18 mio. kr. i 2007), og egenkapitalen udgjorde 28 mio. kr. (23 mio. kr. i 2007).



POST DANMARK LEASING A/S

Post Danmark ejer 100 pct. af selskabet, der hører hjemme i Hvidovre.

Post Danmark Leasing A/S fungerer som internt administrationsselskab for Post Danmark koncernens ca. 5.000 biler og lastvogne og varetager indkøb og drift af disse køretøjer. Den centrale administration i Hvidovre har gennem de senere år opbygget en avanceret database med information om bilernes driftsregnskab mv., som er tilgængelig for medarbejdere over hele landet.

Selskabets omsætning i 2008 var 208 mio. kr. mod 196 mio. kr. i 2007. Resultat før skat udgjorde 63 mio. kr. (75 mio. kr. i 2007) og egenkapitalen udgjorde 217 mio. kr. (230 mio. kr. i 2007).

e-BOKS A/S

e-Boks, der er hjemmehørende i Ballerup, ejes ligeligt af Post Danmark, KMD og PBS.

Ideen bag e-Boks er at effektivisere forsendelse af post mellem virksomheder og private postmodtagere, der ønsker at gøre brug af elektronisk kommunikation og opbevaring. Selskabet leverer og opbevarer elektronisk post til over 1,6 mio. brugere.

e-Boks tilbyder afsendere at levere breve i modtagernes sikre, elektroniske e-Boks. Det er således muligt at få tilsendt f.eks. kontooversigter, årsopgørelser, lønsedler etc. direkte til en personlig, elektronisk postboks.

Omsætningen i 2008 var 52 mio. kr. mod 33 mio. kr. i 2007. Resultat før skat udgjorde 24 mio. kr. (13 mio. kr. i 2007), og egenkapitalen udgjorde 55 mio. kr. (37 mio. kr. i 2007).

FACILITY NETWORK A/S

Post Danmark ejer 20 pct. af Facility Network A/S, som holder til i Hvidovre. Selskabet blev stiftet i 2007. Den resterende ejerandel er ligeligt fordelt mellem Forenede Service A/S, Dansikring A/S, Glenco A/S og HedeDanmark A/S.

Facility Network er fælles administrationsselskab inden for Facility Management. Selskabet leverer managementfunktioner med tilhørende administration og styring af aftaler som f.eks. helpdesk/callcenter, rapportering og fakturering samt driftsoptimering og kvalitetssikring. Det giver kunden mulighed for udelukkende at koncentrere sig om sine kerneaktiviteter.

Facility Network tilbyder på vegne af aktionærerne en samlet pakke af serviceydelser, men samtidig en stor fleksibilitet, således at de enkelte serviceydelser kan til- og/eller fravælges efter kundens konkrete behov. Ved at skabe synergi på tværs af de forskellige facility-områder kan selskabet tilbyde løsninger, der er både billigere og bedre end virksomhederne selv kan præstere.

Resultat før skat udgjorde 0 mio. kr. ((2) mio. kr. i 2007) og egenkapitalen udgjorde 1 mio. kr. (1 mio. kr. i 2007).



TRANSPORTGRUPPEN A/S

Post Danmark købte i 2007 51 pct. af Transportgruppen A/S, som hører hjemme i Brøndby. De resterende 49 pct. af aktierne ejes af selvstændige vognmænd, der tillige fungerer som distributører og kunder i selskabet. Købet af aktierne i Transportgruppen A/S har givet Post Danmark adgang til et fintmasket og effektivt landsdækkende netværk til godsdistribution. Samtidig bliver de to virksomheders styrker på forskellige felter inden for henholdsvis pakke- og godsområdet udnyttet til gensidig fordel.

Selskabet transporterer pakker og stykgods i hele Danmark og har desuden lagerhoteller forskellige steder i landet. Aktiviteterne gennemføres via to store, centrale fragtcentre i Brøndby og Taulov, 17 regionale fragtcentraler samt mere end 80.000 kvm. varehotel-areal i København og Århus.

Transportgruppen består i dag af ca. 20 større danske vognmænd, med 1.100 medarbejdere og mere end 900 rullende enheder, som hver dag betjener hele Danmark.

Selskabets omsætning i 2008 var 336 mio. kr. (347 mio. kr. i 2007). Det er en beskeden tilbagegang som følge af sænkningen i landets generelle aktivitetsniveau i anden halvdel af 2008. Resultat før skat udgjorde (1) mio. kr. ((3) mio. kr. i 2007). og egenkapitalen udgjorde 38 mio. kr. (30 mio. kr. i 2007).

MIE GROUP S.A.

Selskabet, der har hjemsted i Luxembourg, er moderselskab i en koncern, som siden begyndelsen af 2006 har ejet knap 50 pct. af aktiekapitalen i det belgiske postvæsen, De Post – La Poste. MIE Group S.A. ejes af Post Danmark og PIE Group (en virksomhed i CVC Capital Partners gruppen) med 50 pct. hver. Post Danmark har gennem denne struktur således reelt en ejerandel på 25 pct. i De Post – La Poste. Forud for erhvervelsen af aktieposten i De Post – La Poste har Post Danmark, den belgiske stat og CVC Capital Partners indgående drøftet og tilrettelagt en femårig udviklingsplan for selskabet, der på afgørende vis skal modernisere og udvikle virksomheden til en topmoderne postvirksomhed.

Holdingkoncernens hovedtal, inklusive pro rata indregning af De Post – La Poste, er som følger: Omsætningen udgør 8.439 mio. kr. mod 8.307 mio. kr. i 2007. Resultat før skat udgør 947 mio. kr. (269 mio. kr. i 2007), og egenkapitalen udgør 1.135 mio. kr. (448 mio. kr. i 2007).

MEDARBEJDERE OG LEDELSE

Målt på antal ansatte er Post Danmark en af Danmarks største virksomheder. I 2008 beskæftigede koncernen mere end 24.000 medarbejdere, svarende til godt 20.000 fuldtidsbeskæftigede. Dette er knap 1 pct. af Danmarks samlede arbejdsstyrke. Målt i antallet af årsværk faldt beskæftigelsen i Post Danmark med 5,4 pct. i forhold til 2007.

Den direkte kundekontakt varetages især af postbude og medarbejderne på posthusene, men der indgår tillige en stor gruppe andre medarbejdere i arbejdet med at få bragt posten ud til tiden. Det drejer sig om specialiserede medarbejdere i produktionen samt f.eks. højt uddannede ingeniører, jurister, humanister og økonomer, der vedligeholder produktions-, styrings- og ledelsesværktøjer.

I Post Danmark er medarbejderforhold et vigtigt punkt på dagsordenen, da Post Danmark ønsker at være en attraktiv virksomhed, som kan tiltrække og fastholde kompetente og engagerede medarbejdere samt fastholde en høj grad af social ansvarlighed. På et overordnet plan sikrer Post Danmarks ledelsesmodel, Excellencemodellen, samt virksomhedens kerneværdier, at alle i Post Danmark arbejder mod samme målsætning. Post Danmark har desuden udarbejdet en række politikker og handlingsplaner samt gennemført lokale aktiviteter, som har til formål at skabe opmærksomhed omkring rekruttering, medarbejderfastholdelse, arbejdsmiljø, integration og det sociale ansvar.

EXCELLENCE-MODELLEN SOM LEDELSESVÆRKTØJ

Post Danmark har siden 1998 anvendt Excellencemodellen fra European Foundation for Quality Management som virksomhedens grundlæggende ledelsesmodel. Dette bunder i en overbevisning om, at en langsigtet anvendelse af en struktureret ledelsesmodel vil give de bedste resultater. Modellen indebærer en systematisk beskrivelse af indsatsområderne lederskab, politik og strategi, medarbejdere, partnerskaber og ressourcer samt processer.

Hertil kommer måling på resultatområderne medarbejdertilfredshed, kundetilfredshed, samfundsresultater og nøgleresultater (finansielle og ikke-finansielle). Resultaterne fra målingerne anvendes aktivt over alt i virksomheden til at fastlægge de nødvendige indsatsområder. Selvevaluering indgår som et vigtigt værktøj i form af en omfattende, systematisk og regelmæssig gennemgang af virksomhedens aktiviteter og resultater på alle niveauer.

VÆRDIER I PRAKSIS

Samspillet mellem Excellencemodellens forankring i hele organisationen og Post Danmarks værdigrundlag medfører, at vores kerneværdier ikke kun er trykte ord, men noget medarbejdere og ledere efterlever i dagligdagen på tværs af



»Vore kerneværdier er med til at skabe et personligt engagement hos medarbejdere og ledere for virksomhedens mål og resultater«

HELGE ISRAELSEN, ADM. DIREKTØR



POST DANMARKS 10 LEVEREGLER

1. Ledelse skal være helhedspræget for at sikre bæredygtige resultater
2. Resultatmål og forventninger baseres på fakta og dialog
3. Synliggørelse af resultater er udgangspunkt for løbende forbedringer
4. Alle enheder, team og medarbejdere kender betydningen af kvalitet for deres kunder
5. Løbende forbedringer opnås kun ved at alle inddrages
6. Medarbejdernes viden og færdigheder skal løbende vedligeholdes og udvikles
7. Viden om bedste praksis deles med kolleger og enheder på alle niveauer
8. Alle medarbejdere kender deres ansvar for at handle på en måde, der gør det nemt at være kunde
9. Alle medarbejdere skal være velorienterede om Post Danmarks situation
10. Selvbærende team er et centralt element i Post Danmarks organisation.

team og enheder. Værdierne er med til at skabe et personligt engagement hos medarbejderne for virksomhedens mål og resultater og kommer til udtryk i medarbejdernes daglige handlinger.

REKRUTTERING

Størstedelen af Post Danmarks medarbejdere er postbude og ansatte i andre dele af posthåndteringen.

På grund af stor efterspørgsel på arbejdskraft i Danmark i 2008 har det været meget vanskeligt for Post Danmark at fastholde og rekruttere tilstrækkeligt kvalificeret arbejdskraft. Det har desværre haft den konsekvens, at kvaliteten og produktiviteten i særligt første halvår af 2008 ikke har været tilfredsstillende. I såvel 2008 som 2007 har det derfor været nødvendigt at gå nye veje for at tiltrække arbejdskraft – blandt andet i form af at rekruttere medarbejdere i både Sverige og Tyskland. I distributionen alene er der ansat ca. 300 tyske og svenske postbude.

I Danmark rekrutteres postbude og produktionsmedarbejdere primært via opslag på Post Danmarks hjemmeside samt gennem annoncer i bl.a. dagspressen. I foråret 2008 gennemførtes desuden en rekrutteringskampagne, hvor interesserede kunne henvende sig via SMS. Kampagnen resulterede i 2.600 henvendelser og vandt prisen for bedste landsdækkende kampagne, som uddeles hvert år af Dansk Kommunikations Forening.



TRAINEE-FORLØB

Når Post Danmark kommunikerer til potentielle medarbejdere om job- og karrieremuligheder bliver flere kontaktflader taget i brug. Gennem aktiv deltagelse på bl.a. karrieremesser gør Post Danmark nyuddannede opmærksomme på virksomhedens mange muligheder, herunder et 1-årigt trainee-forløb.

Post Danmark har siden 1996 satset på nyuddannede akademikere og var en af de første virksomheder i Danmark til at udbyde et trainee-forløb.

Gennem trainee-forløbet opnår den nyuddannede et overordnet kendskab til virksomheden og de tværgående processer. Han eller hun specialiserer sig desuden inden for deres fagområder, f.eks. logistik, økonomi eller HR. Forløbet giver trainee'en mulighed for at opbygge et stærkt både fagligt og socialt netværk på tværs af organisationen.

FOKUS PÅ KOMPETENCE-UDVIKLING OG KARRIERE

Post Danmark arbejder aktivt med kerneværdierne 'kompetent' og 'forandringsparat'. Det kræver medarbejdere, der er dygtige inden for deres felt, samt en virksomhed, der udvikler og forbedrer sig i takt med ændringer i omgivelser, ressourcer og målsætninger.

CHEF- OG LEDERUDVIKLING

Et godt lederskab er en forudsætning for at skabe gode forretningsmæssige resultater, hvilket i sidste ende er værdiskabende for virksomheden. Post Danmark har derfor brug for de bedste ledere og chefer, og derfor gør virksomheden væsentlige tiltag for både nuværende og potentielle ledere og chefer. På tværs af virksomheden bliver ledere og chefer således tilbudt meritgivende lederuddannelser fra førleder- til Certificate-forløb.

Kravene til forretningsmæssige, faglige og personlige kompetencer skærpes som følge af, at Post Danmark står over for betydelige udfordringer. Post Danmark benytter derfor kompetenceudvikling af chefer bl.a. gennem deltagelse i Certificate-forløb, som er en del af MBA-studiet.

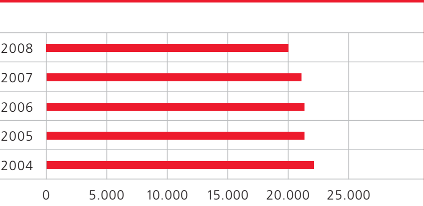
Post Danmark har siden 1993 arbejdet for at få flere kvinder i ledelsen, og der er stadig fokus på at skabe mere balance i kønsfordelingen i lederprofiltyperne. De kvindelige medarbejdere motiveres til at søge job på lederniveau, bl.a. gennem analyse af eventuelle barrierer i virksomheden og af rekrutteringsprocessen samt gennem deltagelse i relevante seminarer og etablering af netværk, mentorordninger m.v. Post Danmark har i 2008 tilsluttet sig ministeren for ligestillings charter for flere kvinder i ledelse og forpligter sig dermed til at leve op til syv definerede indsatsområder.

TALENTBANK

Post Danmark har oprettet en Talentbank, som er med til at sikre, at der er kvalificerede kandidater til ledige chefstillinger. Medarbejdere med



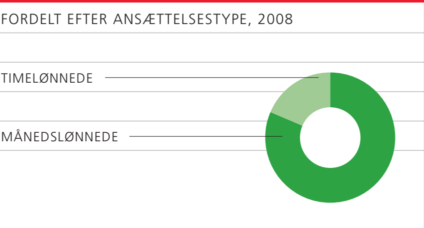
ANTAL ÅRSVÆRK





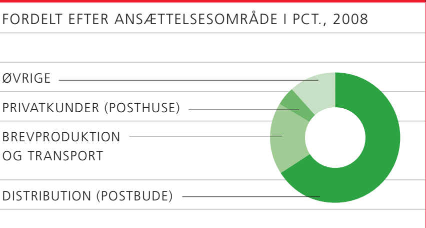
ANTAL MEDARBEJDERE

FORDELT EFTER ANSÆTTELSESTYPE, 2008



ANTAL ANSATTE

FORDELT EFTER ANSÆTTELSESOMRÅDE I PCT., 2008



potentiale til at blive chefer optages i Talentbanken og gennemgår individuelle udviklingsforløb, der er med til at udvikle den enkelte medarbejder til at varetage en chefstilling. På denne måde sikrer Post Danmark, at medarbejdere udvikler sig, at deres karrieremuligheder bliver synliggjort, samt at eventuelle karriereønsker bliver imødekommet. Formålet er at udnytte virksomhedens muligheder for karriereudvikling inden for virksomhedens rammer, hvilket er vigtigt for fastholdelsen af medarbejderne.

POST DANMARK SOM ARBEJDSPLADS

For at tiltrække og fastholde de rette medarbejdere investerer Post Danmark i bl.a. teamudvikling og har fokus på medarbejdernes fysiske og psykiske arbejdsmiljø.

MÅLING AF KVALITET I ARBEJDSLIVET

Post Danmark anvender Måling af Kvalitet i Arbejdslivet (MKA) til at foretage en vurdering af medarbejdernes opfattelse af arbejdsmiljøet. De årlige MKA-undersøgelser resulterer i en række målinger af tilfredsheden på forskellige niveauer og bliver brugt i det daglige arbejde til at gennemføre løbende forbedringer af medarbejdernes tilfredshed.

Der gennemføres årligt MKA-målinger på ca. 1.300 team bestående af 5-30 medarbejdere. Målingerne sikrer, at den enkelte medarbejders synspunkter bliver taget alvorligt, og at der er mulighed for at handle i forhold til disse. Hvert team modtager en rapport med tilbagemeldinger på teamets resultater, som efterfølgende anvendes ved obligatoriske dialogmøder lokalt i de enkelte team. Rapporterne bliver dermed et værktøj til teamudvikling og forbedring af de elementer, som MKA har fremhævet.

MKA 2008 viser en pæn fremgang i svarprocent, samlet tilfredshed samt i modulerne Arbejdet, Arbejdspladsen og Nærmeste leder. Den stigende svarprocent kan ses som et udtryk for, at der er stor interesse blandt medarbejderne for at være med til at forbedre virksomheden.

ORGANISERING I SELVBÆRENDE TEAM

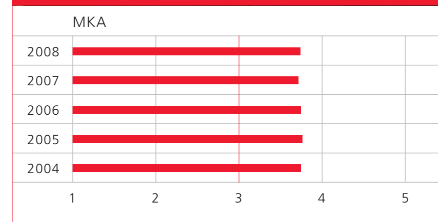
Selvbærende team (SBT) er et centralt element i medarbejdernes daglige jobudførelse. At arbejde i selvbærende team baserer sig på tankegangen om, at hvert enkelt menneske medbringer noget særligt, og at alle medarbejdere foretrækker et udfordrende arbejde. Endvidere bygger det på overbevisningen om, at et team samlet kan nå mere end en gruppe af individuelle medarbejdere. For at motivere til et fortsat fokus på SBT-arbejdet har Post Danmark siden 2001 uddelt priser til de bedste team inden for distribution, posthuse, salg, produktion og administration.

BALANCE MELLEM ARBEJDE OG FRITID

I Post Danmark arbejdes der aktivt med at gøre arbejdspladsen mere rummelig for medarbejderne.



TILFREDSHED MED ARBEJDET



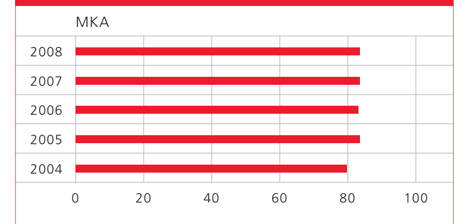


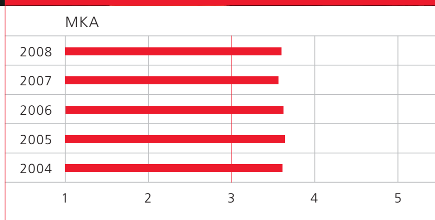
Dette kommer bl.a. til udtryk i form af:

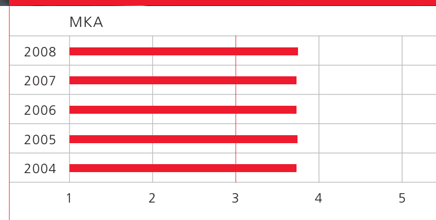
- Omsorgsdage ved fødsel
- Seniorordninger til ældre medarbejdere
- Deltidsansættelser
- Ansættelser i fleksjob
- Jobbørs
- Fokus på sundhed og sikkerhed på arbejdspladsen.

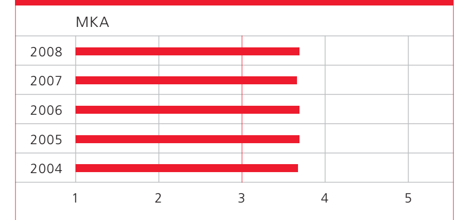
ARBEJDSMILJØ OG ARBEJDSMILJØ-CERTIFICERING

Post Danmark lægger vægt på, at medarbejdernes arbejdsmiljø dannes i samspillet mellem arbejdsliv og privatliv. Post Danmark ønsker at være en arbejdsplads, hvor det fysiske og psykiske arbejdsmiljø tilgodeses. Dette foregår i praksis ved, at Post Danmark er sig sit sociale ansvar bevidst og desuden arbejder ud fra en række politikker og retningslinjer, som bl.a. skal være med til at gøre medarbejdernes arbejdsdag mindst muligt belastende og mest mulig forenelig med deres privatliv.









Post Danmark ønsker at tilbyde det bedst mulige arbejdsmiljø for medarbejderne. Derfor er Post Danmarks indsats på arbejdsmiljøområdet tilrettelagt med udgangspunkt i OHSAS 18001, som er en international standard for arbejdsmiljøledelse.

Gennem en arbejdsmiljøcertificering dokumenteres Post Danmarks arbejdsmiljøindsats, og der sikres en målretning af aktiviteterne via arbejdsmiljøledelsessystemet. Store dele af virksomheden er således allerede certificeret, og resten af virksomheden er ved at blive det.

ARBEJDSMILJØPRISEN 2008

Som en anerkendelse af den store indsats, der ydes på arbejdsmiljøområdet, blev Post Danmark i november 2008 tildelt Arbejdsmiljøprisen for 2008 af Arbejdsmiljørådet.

PAS PÅ FYSIKKEN

En stor del af Post Danmarks medarbejdere udfører fysisk arbejde. For at sikre, at disse medarbejdere skånes mod nedslidende fysiske og psykiske belastninger i arbejdet, anvender Post Danmark arbejdspladsvurderinger, der skal identificere og optimere arbejdspladsen.

Der er ligeledes fokus på at nedbringe antallet af arbejdsulykker, og der er udarbejdet specifikke mål til formålet. Inden for flere områder er det lykkedes at opnå et fald i antallet af arbejdsulykker, og indsatsen vil fortsat blive intensiveret i de kommende år. Indsatsen består



ÅR	2006	2007	2008
Arbejdsulykker med fravær	1.480	1.467	1.404



af forskellige elementer, herunder at øge opmærksomheden på mulige ulykkessituationer. Nye medarbejdere får således instruktion vedrørende udsatte områder, og der iværksættes forskellige informationskampagner såsom glatførekampagne for at skærpe medarbejdernes opmærksomhed.

MEDARBEJDERNES TRIVSEL

Et godt psykisk arbejdsmiljø handler i vid udstrækning om sundhed og trivsel blandt medarbejderne. For medarbejdere med særlige problemer yder Post Danmark Personalerådgivning råd og vejledning om både arbejdspsykologiske, sociale og personalemæssige forhold. Desuden er der ansat en arbejdspsykolog til at vejlede og yde konsulentbistand i tilfælde af samarbejdsvanskeligheder.

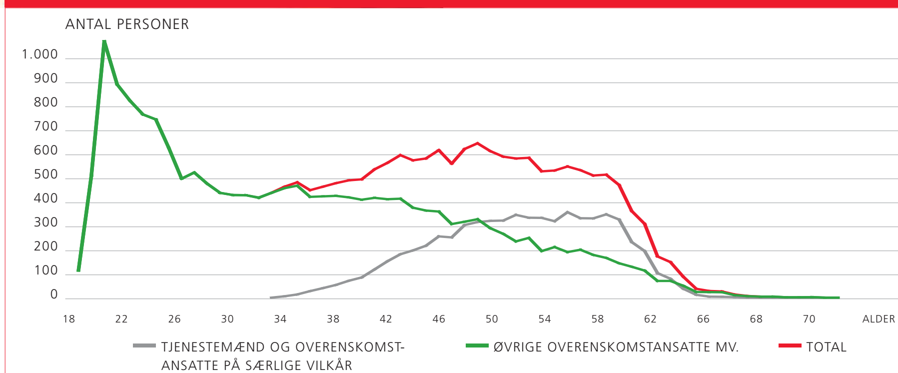
For at fremme medarbejdernes trivsel bakker Post Danmark op om forskellige sundhedsmæssige initiativer såsom motionsrum, rygestopkurser, ergonomi og fysioterapi.

SYGEFRAVÆR

Post Danmark har i 2008 reduceret sygefraværet med 10,3 pct. til 6,6 pct. i forhold til sidste år. Faldet skyldes en målrettet indsats på området.

Post Danmark fokuserer på forebyggende indsatser, der skal minimere sygefraværet. Forebyggelsen drejer sig hovedsagelig om at sikre, at arbejdstilrettelæggelsen og det daglige samspil på arbejdspladsen fungerer på en sådan måde, at det ikke giver anledning til fravær. Ligeledes gør Post Danmark et stort arbejde for at fastholde medarbejdere, som har en midlertidig eller varig nedsat arbejdsevne. Et eksempel på fastholdelse er omplacering efter arbejdsulykker eller længerevarende sygefravær. Endvidere blev der fra 1. kvartal 2008 iværksat et incitamentsprogram, hvor man i stedet for at fokusere på de negative følger af sygefraværet viser anerkendelse af de næsten 6.000 medarbejdere, der kun sjældent har en sygedag. Programmet indeholder et incitament for de medarbejdere, der maksimalt har haft to sygedage de seneste 12 måneder i form af, at der en gang i kvartalet bliver trukket lod om op til 100.000 kr. skattefrit. Programmet har bidraget til at sætte fokus på Post Danmarks indsats mod sygefravær.

MEDARBEJDERNES ALDERSFORDELING



SELSKABSLEDELSE

GENERALFORSAMLINGEN

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Generalforsamlingen indkaldes i tilstrækkelig god tid til, at aktionærerne kan forberede sig og tage stilling til de anliggender, der skal behandles på generalforsamlingen. Dagsordenen udformes således, at aktionærerne får et fyldestgørende billede af de anliggender, der omfattes af dagsordenens punkter. Aktionærer kan give fuldmagt til bestyrelsen for hvert punkt på dagsordenen.

INTERESSENTER

Post Danmark søger at vedligeholde gode relationer til sine interessentgrupper ved at offentliggøre væsentlige oplysninger af betydning på en klar og informativ måde. Årsrapporter og regnskabsmeddelelser publiceres på dansk og engelsk på selskabets hjemmeside.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet. Dette indbefatter ansættelse af og kontrol med direktionen samt fastsættelse af retningslinjer. Bestyrelsen består af 12 medlemmer, hvoraf de fire medlemmer er medarbejdervalgte. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, som er valgt senest i 2007, har de samme rettig-





heder, pligter og det samme ansvar som de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsesformanden sikrer, at bestyrelsen fungerer tilfredsstillende, og at bestyrelsens opgaver varetages på bedst mulig måde.

Mødefrekvensen i bestyrelsen er tilrettelagt således, at bestyrelsen i langt de fleste tilfælde kan reagere hurtigt og effektivt. Ekstraordinære bestyrelsesmøder, eventuelt med deltagelse per telefon, kan nemt arrangeres. Endvidere anvendes mundtlige høringer ved enkeltstående hastesager.

Alle beslutninger træffes som udgangspunkt i den samlede bestyrelse. Der kan dog opstå situationer, hvor en bestyrelsesbeslutning ikke kan afventes uden væsentlig ulempe for selskabets virksomhed. Dette er der taget højde for i forretningsordenen, men det vil være en absolut undtagelse, og formanden vil i sådanne situationer søge at indhente forhåndsgodkendelse fra så mange bestyrelsesmedlemmer som muligt.

På generalforsamlingen vælges en næstformand for bestyrelsen, som træder i formandens sted i tilfælde af dennes forfald. Formandens opgaver er sammen med bestyrelsens øvrige ansvar og pligter detaljeret beskrevet i forretningsordenen.

I henhold til Post Danmarks vedtægter er der valg af alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer hvert andet år. Bestyrelsesmedlemmer kan genvælges.

REVISION

Generalforsamlingen vælger for et år ad gangen en statsautoriseret revisor til at gennemgå selskabets regnskaber og regnskabsføring. Post Danmark har etableret en intern revision, som kontinuerligt overvåger og kontrollerer selskabets interne kontrolsystemer, hvilket danner grundlag for den rapportering, som bestyrelsen modtager og evaluerer på baggrund af.

POST DANMARKS SOCIALE ANSVAR

SAMFUND OG MILJØ

For Post Danmark er ansvaret for det omgivende samfund en integreret del af koncernens forretningsmetode.

Corporate Social Responsibility (CSR) er hos Post Danmark defineret som:

De aktiviteter, som Post Danmark frivilligt har iværksat for at udvikle og udnytte koncernens kernekompetencer til gavn for det danske samfund, virksomhedens økonomi samt image som en virksomhed med et stort samfundsmæssigt engagement.

I december 2008 har Post Danmark tilsluttet sig FN's Global Compact, som er verdens største frivillige netværk for samfundsmæssigt ansvar.

POST DANMARKS SOCIALE ANSVAR

Post Danmark arbejder systematisk med at løfte det sociale ansvar, og det indgår som en aktiv del af personalepolitikken. Post Danmark ønsker at tiltrække, fastholde og udvikle kompetente medarbejdere uanset køn, etnisk baggrund, alder, religion, handicap eller seksuel orientering. Post Danmark har indgået partnerskaber med et antal kommuner om at få svage grupper i arbejde.

Post Danmark har ligesom mange andre virksomheder kunnet konstatere, at det er vanskeligt at rekruttere medarbejdere, herunder særligt produktionsmedarbejdere i Brevproduktion og Transport og Kurer, Ekspres, Pakker. I bestræbelserne på at sikre arbejdskraft har de enkelte enheder gjort et stort – og succesfuldt – stykke arbejde for at integrere marginaliserede grupper som et led i personalefastholdelsen.

RUMMELIGHED

Post Danmark ønsker at være en rummelig og socialt ansvarlig virksomhed, der gør meget for at fastholde medarbejdere, som ikke er i stand til at arbejde på ordinære vilkår. Ved udgangen af 2008 havde 1.433 af vores medarbejdere således en ordning inden for det rummelige arbejdsmarked.

I 2008 var 404 medarbejdere etableret i fleksjob i Post Danmark. Det særlige ved fleksjob i Post Danmark er, at Post Danmark udbetaler den hidtidige løn til fleksjobberen – altså den løn pågældende modtog inden etableringen af fleksjobbet.

JULEMÆRKEHJEM

Julemærkehjemmene, som drives ved hjælp af midler fra salget af årets julemærker, er et eksempel på den ansvarlighed over for medmennesker og samfund, som prioriteres højt i Post Danmark.

Hvert år er der mulighed for at sende ca. 700 børn på mellem seks og 14 år, der ikke trives i hverdagen, på et ophold på et af landets fire julemærkehjem. Erfarne lærere og pædagoger er ansat til at lytte til og tale med børnene og hjælpe dem med at finde livsglæden og selvtilliden frem igen. Langt de fleste af børnene klarer sig bedre end før, når de kommer hjem i deres vante rammer.

MILJØ

Det er Post Danmarks mål at operere som en miljøbevidst og respekteret transport- og distributionsvirksomhed og samarbejdspartner. Derfor arbejder virksomheden med effektivt at kunne dokumentere miljøbelastningen, går i dialog om miljøspørgsmål og arbejder systematisk med miljøstyring i hele virksomheden. Post Danmark har skabt gode resultater, og med virksomhedens 24.000 medarbejdere, flere tusinde biler og et stort bygningsareal er der forsat muligheder for at forbedre miljøet på en lang række områder.

Post Danmark har iværksat flere aktiviteter, som relaterer sig til den nye klimadagsorden. Målet er i første omgang en CO_2-reduktion på fem pct. frem til 2012.

Post Danmark støtter desuden klimaministeriets medarbejderkampagne. I 2008 afgav således 3.215 medarbejdere som led i '1 ton mindre'-kampagnen klimaløfter for yderligere 5.000 tons CO_2 ud over de 7.000 tons, som medarbejdere allerede havde sparet gennem rigtige miljøvalg.

Post Danmark er ikke en tungt forurenende virksomhed, men har alligevel taget en række initiativer til og fastsat mål for at mindske virksomhedens miljøbelastning. For de væsentligste miljøbelastninger bliver udviklingen fulgt.

Post Danmark har gjort det nemmere at udvise omtanke i det daglige ved at centrere vores holdninger og politik omkring tre klart definerede indsatsområder:

· Transport
· Bygninger og energiforbrug
· Indkøb og affaldshåndtering.

Løbende forbedringer og inddragelse af medarbejdere er centralt for Post Danmarks måde at drive virksomhed på. Det gælder naturligvis også i forhold til miljøarbejdet.

Post Danmarks miljøpolitik og miljøpublikationer er tilgængelige på Post Danmarks hjemmeside. Her præsenteres også et brugervenligt bereg-



ningsværktøj, hvor kunderne kan udregne miljøbelastningen for forskellige typer forsendelser til ind- og udland.

MINDRE MILJØBELASTNING PER FORSENDELSE

Post Danmarks mangeårige indsats for at mindske miljøbelastningen har givet gode resultater. I 1996 sendte Post Danmark 103.000 forsendelser for hvad der svarer til en gennemsnitlig indbyggers årlige miljøbelastning. Det tal var i 2008 steget til 156.000 forsendelser. Der kan således sendes 51 pct. flere forsendelser i forhold til 1996 for den samme miljøbelastning.

Post Danmark omregner emissioner til miljøeffekter, der sættes i forhold til den årlige belastning for en gennemsnitsperson. For Post Danmarks grønne regnskab betyder det, at drivhuseffekten med 67 pct. af den samlede miljøbelastning udgør den væsentligste miljøeffekt, forsuring udgør 19 pct. og næringssaltbelastningen 13 pct. Post Danmarks samlede miljøbelastning svarer til den gennemsnitlige årlige miljøbelastning fra 18.182 danskere (ECO-point).

For at måle udviklingen og nyttevirkningen af miljøarbejdet opgøres miljøbelastningen i forhold til antallet af forsendelser. Miljøeffektiviteten for Post Danmark steg betydeligt fra 2007 til 2008. Det skyldes et tilfredsstillende fald i den samlede belastning på 6,6 pct. Den gode udvikling skyldes især, at Post Danmark opnåede en væsentlig bedre brændstofudnyttelse end året før. Endvidere er brugen af fremmede vognmænd blevet reduceret, og post med fly blev begrænset til et minimum.

RISIKOSTYRING I POST DANMARK

Risikostyringens overordnede formål er at udvikle og anvende metoder, der begrænser risikoen for samt omfanget af de tab, trusler og forstyrrelser mod driften, der kan ramme Post Danmark. Det sker ved at skabe opmærksomhed på og overblik over virksomhedens risici samt beskrive risicienes mangeartede muligheder for at påvirke virksomheden. Herudover bliver der udarbejdet beredskaber, der kan håndtere specifikke risici før, under og efter en eventuel hændelse. Styringen af dette arbejde er formaliseret via en række politikker og retningslinjer. Som eksempler kan nævnes it-sikkerhedspolitik, compliance manual, retningslinjer for fysisk sikring samt finanspolitikken, som på hver deres fagområde medvirker til reduktion af de risici, som Post Danmark er eksponeret for.

Post Danmark har siden 2005 arbejdet med at udvikle og implementere et Enterprise Risk Management (ERM) program som tillæg til og bindeled mellem de hidtidige risikostyringsaktiviteter. Programmet er udviklet i samarbejde med eksterne partnere fra konsulentbranchen, forskningsverdenen og andre virksomheder.

Et højt prioriteret mål for Post Danmarks ERM-indsats har været, at de udførte aktiviteter skal skabe værdi for virksomheden frem for at være passivt registrerende eller statusgivende. Derfor har indflydelsen fra standarder såsom COSO været inspirerende snarere end styrende.

Givet dette mål har det for Post Danmark været afgørende, at ERM-indsatsen øger organisationens bevidsthed om de risici, der møder den. Derfor er der lagt stor vægt på at involvere virksomhedens forskellige forretningsenheder og funktioner i arbejdet med at identificere og vurdere risici. Dette har først og fremmest krævet udvikling af værktøjer og vejledninger for de involverede medarbejdere af hensyn til en ensartet tilgang til risikostyring i hele organisationen. Desuden har det været nødvendigt med en accept af, at implementering af ERM i Post Danmark er en proces, der kræver tålmodighed, så alle involverede kan lære af de indhøstede erfaringer, før der introduceres nye mål.

Siden indførelsen af en ERM politik i 2005 har Post Danmarks forretningsenheder således gennemført fire lokale risikoidentifikationer. Forretningsenhederne har efterfølgende vurderet relevante risici med hensyn til deres sandsynligheder, konsekvenser og muligheder for en mere lønsom risikoafdækningsindsats.

ERM-politikken fordrer, at forretningsenhederne i første omgang udarbejder lister over egne risici og diskuterer disse internt. Dette skal udbrede kendskabet til forretningsenhedernes egne risici, men heri ligger også en opfordring til lokal handling på baggrund af den øgede risikobevidsthed, hvilket er et af hovedmålene med ERM-arbejdet.

Anvendelsen af standardiserede skabeloner for vurderingen af risici har muliggjort, at risikovurderingerne er blevet konsolideret på koncernplan i en liste over koncernens største risici. Disse er indledningsvis blevet præsenteret for og drøftet af virksomhedens øverste ledelse (direktionen og forretningsenhedernes ledelse).

De samlede konklusioner fra risikoidentifikations- og -vurderingsindsatsen er herefter blevet samlet i et riskmap som illustration af virksomhedens risikoeksponering og forelagt virksomhedens bestyrelse til godkendelse. Placeringen af individuelle risici i dette riskmap afgør også prioriteringen af en særlig indsats over for den enkelte risiko. Således vil der blive iværksat mere detaljerede analyser af risici, der vurderes at have høj samlet sandsynlighed og konsekvens i sammenhæng med gode muligheder for en mere lønsom risikoafdækningsindsats. De særligt analyserede risici bliver revurderet hvert kvartal med henblik på at vurdere behovet for yderligere opfølgning eller reduktion af trusselsvurderingen og dermed overvågningsniveauet.

I planerne for videreudvikling af Post Danmarks ERM-program indgår forøget integration mellem risikostyringen og den generelle økonomistyring. Endemålet for ERM-arbejdet er at skabe en kontinuerlig proces for identifikation, vurdering, rapportering og håndtering af virksomhedens væsentligste risici.



»Gennem vores ERM-program skabes en kontinuerlig proces for identifikation, vurdering, rapportering og håndtering af virksomhedens væsentligste ricisi«

TORSTEN FELS, DIREKTØR



STRATEGISKE RISICI

I koncentreret form er udfordringerne for Post Danmark i den kommende tid:

FASTHOLDELSE OG REKRUTTERING

En del af Post Danmarks medarbejdere har kun ansættelse i kortere perioder. Post Danmark gør f.eks. brug af et betydeligt antal lørdagspostbude, som betragter jobbet som midlertidigt. Disse er bl.a. studerende, som vil ophøre med postudbringning i forbindelse med studieafslutning. Hertil kommer den generelle udvikling på arbejdsmarkedet med stor konkurrence om arbejdskraften. Dette medfører omkostninger til oplæring af nye medarbejdere samt en manglende videnbase og erfaring.

Post Danmark gennemfører derfor løbende undersøgelser for at afdække, hvilke indsatser der kan iværksættes for at nedbringe personaleomsætningen, samt foretager forskellige tiltag for at øge medarbejdernes tilfredshed og arbejdsglæde. Elementer i dette arbejde er bl.a.:

· Medarbejderudviklingssamtaler
· Medarbejderfordele
· Uddannelse
· Karrieremuligheder
· Dialogmøder
· Fokus på arbejdsmiljø.

FRAVÆR

Ovenstående indsatser til fastholdelse og rekruttering skønnes også at have en positiv effekt på sygefraværet, og de ses som væsentlige elementer til at nedbringe fraværet, hvilket er en udfordring, som Post Danmark deler med store dele af det øvrige arbejdsmarked.

Sygefravær repræsenterer et tab for såvel medarbejder som virksomhed, hvorfor Post Danmark i 2008 har iværksat en særlig indsatsplan med det klare formål at reducere fraværsniveauet.

For en nærmere gennemgang af medarbejderforhold henvises til afsnittet herom.

KONKURRENCE- / MARKEDSSITUATIONEN
Et pludseligt opstået markant afsætningsfald kan skyldes øget elektronisk substitution og deregulering af markedet, der ikke kan kompenseres for i tide hverken gennem omkostningstilpasning eller udvikling af nye produkter.

Den øgede konkurrence har bl.a. vist sig ved etableringen af et konkurrerende selskab for brevdistribution i de tættest befolkede områder af landet. Dermed forstærkes konkurrencesituationen for Post Danmarks kerneforretning; distribution af fysiske forsendelser.

Post Danmark følger markedsudviklingen tæt med henblik på at skabe grundlag for iværksættelse af nødvendige foranstaltninger så tidligt som muligt.

POLITISKE RISICI / KONCESSION
Post Danmark er underlagt Lov om Post Danmark med den dertilhørende koncession med rettigheder og pligter.

Såfremt disse forhold ændres ad politisk vej, vil Post Danmarks markedsvilkår ændres tilsvarende. Det er allerede kendt, at Post Danmarks eneret på omdeling af breve på under 50 gram forsvinder senest pr. 1. januar 2011.

IMAGE
Post Danmark har offentlighedens interesse, hvilket dagligt medfører omtale i de nationale, regionale og lokale medier.

Nødvendige ændringer i pris- og posthusstrukturen samt i opbygningen af distributionsruter, postservice m.m., som alle skal medføre et forbedret forretningsgrundlag og en bedre kundebetjening, er løbende til debat i pressen.

Det er Post Danmarks målsætning, at medarbejderne skal være stolte af deres arbejdsplads og den rolle, som Post Danmark har i det danske samfund – både som en stor arbejdsplads og som leverandør af postydelser til såvel erhverv som private. Derfor værner Post Danmark om sit image og sine værdier.

OPERATIONELLE RISICI

Post Danmark har fået foretaget flere analyser og vurderinger af virksomhedens samlede operationelle risici såvel som specifikke operationelle risici. Den samlede konklusion er, at Post Danmark har et højt sikringsniveau, og at de operationelle risici, såsom ødelæggelser af brev- og pakkecentre, samlet set vurderes lavt. Årsagen hertil skal findes i et konsekvent og mangeårigt arbejde fokuseret på at skabe tryghed for medarbejderne samt skabe sikre rammer for de betroede værdier, som sendes gennem Post Danmark. Posthuse, distributionscentre og brev- og pakkecentre såvel som Post Danmarks transporter er således behørigt sikret ud fra konkrete vurderinger.

Med den store udbredelse Post Danmark har med mange fysiske beliggenheder over hele landet, kan Post Danmark, det store sikringsarbejde til trods, ikke undgå eksempelvis indbrud. Når der sker et indbrud, er dette ikke mindst et tab for de borgere eller virksomheder, der har sendt en pakke med Post Danmark. I den forbindelse har Post Danmark etableret et kundecenter, der er kundens direkte indgang til Post Danmark, således at kunden bliver udsat for mindst muligt besvær som følge af de hændelser, der rettes mod forsendelser, mens de befinder sig i Post Danmark.

RATIONALISERINGSPROJEKTER
Manglende rettidighed eller opfyldelse af rationaliseringsprojekter kan udgøre en risiko, hvis Post Danmarks evne til at tilpasse omkostningerne forsinkes. Der tages hånd om disse risici gennem forbedring af kontroller af projekter, fokus på benchmarks og bedste praksis samt udvikling af incitamentsprogrammer.

RISIKOBEREDSKAB
For de vitale dele af Post Danmarks produktionsapparat (brev- og pakkecentrene) er der udarbejdet omfattende risikoanalyser. De sikrer, at Post Danmark kan håndtere den krisesituation, det vil være, hvis et brev- eller pakkecenter ikke kan sortere post i kortere eller længere tid.

Post Danmarks brev- og pakkehåndtering har igennem de seneste år gennemgået en centralisering og automatisering. Dette medfører større sårbarhed over for hændelser, der eventuelt måtte ramme Post Danmarks produktionsanlæg, idet der nu sorteres samme mængde post på få lokationer, samtidig med at sorteringen er mere afhængig af elektronik og it.

Risikoanalyserne indeholder detaljerede beskrivelser af sikringsniveauet, beredskabet før, under og efter en hændelse samt en plan for, hvordan situationen håndteres, hvis centret sættes ud af drift i op til flere år.

FORSIKRINGSBARE RISICI
Post Danmark gør brug af risikoanalyser og beregningsmodeller i forbindelse med tegning af forsikringer, hvad enten der er tale om forsikringer mod uventede tingskader og erstatningskrav eller om lovpligtige forsikringer.

Post Danmark har tegnet forsikring på bygninger og løsøre via en allriskpolice, der dækker samtlige ejendomme, anlæg og løsøre.

Post Danmark har også tegnet en meromkostningsforsikring, hvormed Post Danmark er sikret en kompensation, hvis eksempelvis et center sættes helt eller delvist ud af drift som følge af hændelser omfattet af forsikringen.

Post Danmark har endvidere tegnet en forsikring, der dækker meromkostninger i Post Danmark i tilfælde af, at en væsentlig underleverandør ikke kan levere de aftalte ydelser.

Forsikringerne er etableret med en høj selvrisiko. Årsagen til dette er blandt andet Post Danmarks størrelse, skadeshistorik samt forudsigelighed i de almindelige driftsrelaterede skadestyper.

Post Danmark har herudover tegnet alle lovpligtige forsikringer.

Post Danmark vælger sine forsikringsforbindelser med omhu og placerer forsikringerne efter en samlet økonomisk vurdering af risikoen.



ANDRE RISIKOFORHOLD

LEVERANDØRER
Post Danmark begrænser afhængigheden af enkeltleverandører ved at anvende flere maskin- og teknologileverandører ved nyinvesteringer i produktionsapparatet.

På visse områder er antallet af leverandører relativt begrænset. Risikoen herved reduceres ved at anvende velkonsoliderede virksomheder og ved internt at besidde en høj faglig kompetence i relation til den leverede teknologi.

IT
It-risikoen er i de seneste år blevet forøget som følge af, at it anvendes i en stigende andel af Post Danmarks processer og produktion. Risikoen forbundet hermed bearbejdes via fortsat fokus og udvikling af it-sikkerhedspolitikker og kontroller samt anvendelse af analyseværktøjer og business continuity management.

Forretningskritiske, centrale it-systemer og data er spejlet på flere servere placeret på forskellige fysiske lokationer med egen nødstrømsforsyning.

PENSION
Post Danmarks pensionsforpligtelser er dækket via eksterne pensionsaftaler. For de ansatte tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår er der til dækning af statens pensionsforpligtelse indgået en aftale med staten om betaling af et løbende bidrag på 12 pct. af den udbetalte pensionsgivende løn. Det løbende pensionsbidrag er baseret på en forudsætning om en bestemt pensioneringsalder samt en forudsat slutløn på tidspunktet for alderspensionering. Aftalen er baseret på en afgang før alderspensionering på 2 pct. om året. Ved afvigelser fra de nævnte forudsætninger skal pensionsomkostningen efterreguleres. Denne reguleringsforpligtelse opgøres løbende og hensættes i regnskabet. Ultimo 2008 er nutidsværdien af denne forpligtelse opgjort til 31 mio. kr.

Den løbende bidragsprocent blev nedbragt fra de oprindeligt fastsatte 20 pct. til 12 pct. ved en engangsbetaling på 1.738 mio. kr. i 2002. I aftalen er såvel Staten som Post Danmark forpligtet til at efterregulere frikøbsbeløbet ved afvigelse i afgangsforudsætningerne.

REGNSKABSPROCESSEN
Post Danmark har etableret systemer og procedurer til overvågning og sikring af effektiviteten af koncernens interne kontroller til afdækning af regnskabsmæssige risici. Interne kontroller testes og vurderes løbende mod regnskabsmæssige risici samt risikoen for besvigelser.

FINANSIELLE RISICI
Post Danmarks forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, som kan få indflydelse på virksomhedens finansielle position. Blandt andet renterisiko og valutaudsving ved betalinger og balanceposter i forbindelse med udvekslingen af post med udlandet og deraf følgende afregninger. De finansielle risici, herunder kapitalfremskaffelse og placering af overskudslikviditet, styres centralt på baggrund af instrukser og godkendte retningslinjer fra direktion og bestyrelse. Det er Post Danmarks politik, at afledte finansielle instrumenter kun anvendes med henblik på at afdække risici.

LIKVIDITETSRISIKO
Det finansielle beredskab vurderes løbende og er sammensat af bindende lånetilsagn og likviditetsreserver. Med det nuværende finansielle beredskab vurderes der ikke at foreligge nogen risiko for likviditetsproblemer.

RENTERISIKO
Renterisiko vedrører primært rentebærende gældsposter, idet likviditetsbeholdningen hovedsageligt er placeret som kortfristede pengemarkedsindskud og kassebeholdninger ved posthusene. Den samlede låneportefølje udgør 1.485 mio. kr. ultimo året mod 1.636 mio. kr. ultimo 2007. 59 pct. af låneporteføljen er med fast rente. Renterisikoen, opgjort som ændring af markedsværdien på Post Danmarks låneportefølje ved en ændring i renten på et procentpoint, udgjorde ultimo 2008 19 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed før skat på hele låneporteføljen er 1,3 år.

VALUTAKURSRISIKO
Post Danmarks valutakursrisiko opstår primært som følge af betalinger i forbindelse med udvekslingen af post til og fra udlandet samt låneoptagelse i svenske kroner, engelske pund og euro. Låneoptagelsen i svenske kroner og engelske pund er afdækket via afledte finansielle instrumenter. Køb af varer og tjenesteydelser fra udlandet aftales primært i danske kroner. Den samlede nettovalutakursrisiko er beskeden. Selve afdækningen sker ved anvendelse af valutaterminskontrakter, som forlænges løbende med ca. en måned ad gangen. Euro-risikoen afdækkes ikke grundet den danske fastkurspolitik over for euro.

KREDITRISIKO
Kreditrisikoen omfatter tilgodehavender fra salg, indestående i pengeinstitutter og finansielle instrumenter. Tabene på tilgodehavender i forbindelse med kreditsalg er minimale, idet der er stor spredning af tilgodehavender og ingen kreditkoncentration. Det er virksomhedens politik, at der foretages en systematisk kreditvurdering af kunderne og alene at have et samarbejde med finansielle samarbejdspartnere, der har en høj kreditrating. Kreditrisikoen anses derfor som værende ikke væsentlig.

AKTIONÆRFORHOLD

Post Danmarks aktiekapital udgør 500 mio. kr. svarende til 25 mio. stk. aktier á 20 kr. hver med én stemme. Aktierne er unoterede.

De største aktionærer i Post Danmark A/S er:

Den danske stat med 75 pct.
CVC Capital Partners med 22 pct.

Af de resterende 3 pct. er 2,4 pct. solgt på favørvilkår til ca. 11.000 medarbejdere. 0,24 pct. er indgået i et ledelsesincitamentsprogram, og resten (0,36 pct.) er egenbeholdning. Ledelsesincitamentsprogrammet omfatter dels et salg af aktier i 2006, dels tildeling af aktieoptioner. Salget i 2006 er sket til markedskurs. Optionerne kan udnyttes til samme kurs fra 31. marts 2009 til 31. marts 2011.

Post Danmark har ved salget af medarbejderaktier forpligtet sig til at tilbagekøbe aktier købt af medarbejderne. Kursen, hvortil aktierne kan sælges tilbage til Post Danmark, fastsættes normalt en gang om året af Post Danmarks finansielle rådgiver. Det sker på baggrund af Post Danmarks resultatudvikling og udviklingen i det danske aktiemarked. Ved ekstraordinære begivenheder i løbet af et år, f.eks. et nyt større aktiesalg eller markante ændringer i Post Danmarks økonomiske udvikling, ændres kursen, så den afspejler den nye værdi. Denne kursfastsættelsesmodel afspejler, at Post Danmark ikke løbende bliver værdiansat, som tilfældet ville være, hvis virksomheden var børsnoteret.

Som et led i aftalen om den planlagte fusion mellem Post Danmark A/S og Posten AB er det hensigten at gennemføre et nyt aktieprogram for medarbejdere i både Danmark og Sverige i den fusionerede virksomhed. Post Danmark vil kontakte de eksisterende medarbejderaktionærer omkring et tilbagekøb/en indløsning af deres nuværende aktier i Post Danmark.

I forbindelse med fusionen er der indgået en betinget aftale mellem Transportministeriet og CVC Capital Partners om, at staten køber CVC's aktier i Post Danmark.

UDBYTTE

Det er Post Danmarks udbyttepolitik at udbetale 75 pct. af resultatet efter skat, under hensyntagen til at Post Danmarks soliditet ikke kommer under 30 pct.

Som et led i den planlagte fusion mellem Post Danmark A/S og Posten AB er det dog aftalt, at der ikke udbetales udbytte for 2008.

Bestyrelsen indstiller derfor til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2008.

ÅRETS MEDDELELSER TIL ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN

24. oktober	Delårsrapport for perioden 1. januar-30. september 2008
29. august	Delårsrapport for perioden 1. januar-30. juni 2008
22. maj	Ændring af direktionen i Post Danmark A/S
29. april	Delårsrapport for perioden 1. januar-31. marts 2008
23. april	Finanskalender 2008 for Post Danmark A/S (ændret)
21. april	Referat af ordinær generalforsamling
16. april	Resume af generalforsamling
1. april	Planer om fusion mellem Posten AB og Post Danmark A/S
26. marts	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
14. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2007
22. januar	Finanskalender 2008

FINANSKALENDER

Ordinær generalforsamling den 16. april 2009.
Post Danmark forventer herefter at offentliggøre regnskabsmeddelelser i 2009 således:

Delårsrapport 1/1-31/3 2009	18. maj 2009
Delårsrapport 1/1-30/6 2009	18. august 2009
Delårsrapport 1/1-30/9 2009	19. november 2009

REGNSKABSBERETNING

RESULTATOPGØRELSEN

I koncernregnskabet konsolideres Post Danmark A/S samt datterselskaberne Post Danmark Leasing A/S, Transportgruppen A/S, Budstikken Transport A/S og Data Scanning A/S.

Resultatet før skat udgjorde 1.182 mio. kr. mod 901 mio. kr. i 2007. Resultatet er påvirket af en række engangsforhold. Korrigeret herfor er der tale om en resultatfremgang på 41 pct. hvilket er tilfredsstillende i lyset af den generelle udvikling i samfundsøkonomien. Resultatet efter skat udgjorde 965 mio. kr. (2007: 713 mio. kr.). Resultatet, som medfører en egenkapitalforrentning på 32 pct., er i overensstemmelse med forventningerne udtrykt i Regnskabsmeddelelsen for 3. kvt. 2008.

De samlede indtægter udgjorde 12.057 mio. kr., hvilket er en nedgang på 25 mio. kr. i forhold til 2007. Årets omsætning er steget til 11.911 mio. kr. fra 11.809 mio. kr. i 2007, hvilket hovedsagelig skyldes en positiv udvikling inden for breve, pakker samt adresseløse forsendelser, hvorimod indtægterne fra magasinpost og letgods har været faldende som følge af den øgede konkurrence. Andre driftsindtægter, som primært vedrører salg af ejendomme, er faldet med 127 mio. kr. til 146 mio. kr. Ejendommene er solgt som led i en generel tilpasning af organisationen i forbindelse med reorganisering og fraflytning af de pågældende ejendomme.

De eksterne driftsomkostninger er steget moderat. De eksterne omkostninger er påvirket af afholdte omkostninger til forberedelse af den planlagte fusion med Posten AB på 87 mio. kr. Årsagen til, at det i øvrigt er lykkedes at fastholde omkostningsniveauet til trods for prisstigninger på indkøbte varer og tjenesteydelser, er ændringer i indtægtssammensætningen samt en række besparelser primært på it-omkostninger og øvrige eksterne omkostninger.

Personaleomkostningerne er faldet med 90 mio. kr. i regnskabsåret. De lavere omkostninger kan henføres til, at de overenskomstmæssige lønstigninger blev opvejet af en reduktion i antallet af årsværk på 1.142. Hertil kommer en nedjustering af koncernens pensionsreguleringsforpligtelse på 126 mio. kr. mod 124 mio. kr. i 2007.

Driftsresultatet (EBIT) udgjorde 817 mio. kr., hvilket er 4 pct. lavere end driftsresultatet på 848 mio. kr. i 2007. Såfremt driftsresultatet korrigeres for engangseffekterne i 2008 på 172 mio. kr. og i 2007 300 mio. kr. er EBIT steget fra 548 mio. kr. i 2007 til 645 mio. kr. i 2008, hvilket er en stigning på 18 pct. Engangseffekterne sammensætter sig som vist herunder.

Resultat af associerede virksomheder og joint ventures udgør 423 mio. kr. mod 88 mio. kr. i 2007. De Post – La Poste udgør den væsentligste aktivitet, og selskabet udvikler sig fortsat meget tilfredsstillende. Resultatet var i 2007 påvirket negativt med 125 mio. kr. vedrørende en hensættelse til et tre-årigt førtidspensioneringsprogram i De Post – La Poste.

I det følgende gennemgås regnskabets hovedposter.

RESULTATOPGØRELSE			2008			2007
BELØB I MIO. KR.	RESULTAT-OPGØRELSE	POSTER MED ENGANGS-EFFEKT	RESULTAT-OPGØRELSE REGULERET FOR ENGANGS-EFFEKTER	RESULTAT-OPGØRELSE	POSTER MED ENGANGS-EFFEKT	RESULTAT-OPGØRELSE REGULERET FOR ENGANGS-EFFEKTER
Omsætning	11.911		11.911	11.809		11.809
Andre driftsindtægter	146	(130)	16	273	(236)	37
Indtægter i alt	12.057	(130)	11.927	12.082	(236)	11.846
Eksterne driftsomkostninger	(3.799)	98	(3.701)	(3.728)		(3.728)
Personaleomkostninger	(6.818)	(165)	(6.983)	(6.908)	(64)	(6.972)
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.440	(197)	1.243	1.446	(300)	1.146
Af- og nedskrivninger	(623)	25	(598)	(598)		(598)
Driftsresultat (EBIT)	817	(172)	645	848	(300)	548
Res. af associerede virksomheder og joint ventures	423	14	437	88	125	213
Finansielle poster i øvrigt	(58)		(58)	(35)		(35)
Resultat før skat	1.182	(158)	1.024	901	(175)	726

OMSÆTNING

Den samlede omsætning steg svagt i 2008 i forhold til 2007 primært på grund af vækst på breve, pakker og adresseløse forsendelser. På det største forretningsområde, breve, er omsætningen højere end i 2007, mens afsætningen viser et mindre fald i forhold til 2007. Det er fortsat inden for forretningspost, at afsætningsfaldet slår kraftigst igennem som følge af elektronisk substitution og ændret udsendelsesmønster hos flere store kunder. Kundernes overgang til C-brevet er øget gennem året, men langsommere end forventet, hvilket har medført højere indtægter.

Pakkeomsætningen er øget med 2 pct. fra 2007 til 2008, mens afsætningen i den samme periode er steget med 3 pct. Udviklingen skal ses i lyset af den betydelige konkurrence, der hersker på pakkemarkedet.

Såvel omsætning som afsætning på magasinpost, blade og lokale ugeaviser udviste et fald i 2008. Nedgangen skyldes her primært ændret produktsammensætning på magasinpost, reducerede oplag hos udgiverne af dagblade og gratisaviser samt øget konkurrence fra andre leverandører.

Adresseløse forsendelser (reklamer m.v.) udviste en stigning i omsætning på 9 pct. samt en stigning i afsætning på 9 pct. primært som følge af tilgang af nye kunder samt øget omsætning fra eksisterende storkunder.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter, der omfatter eksterne huslejeindtægter, nettogevinst ved salg af aktiver mv., udgjorde 146 mio. kr. i 2008, hvilket er noget lavere end i 2007 (273 mio. kr.), hvor tallet var påvirket af indtægter fra salget af Kommuneforsikring på 118 mio. kr. mod 11 mio. kr. i 2008.

Ejendommene er solgt med en regnskabsmæssig fortjeneste på 119 mio. kr., hvilket er på niveau med 2007 (118 mio. kr.). Ejendommene er solgt som led i en generel tilpasning af organisationen i forbindelse med reorganisering og fraflytning af de pågældende ejendomme.

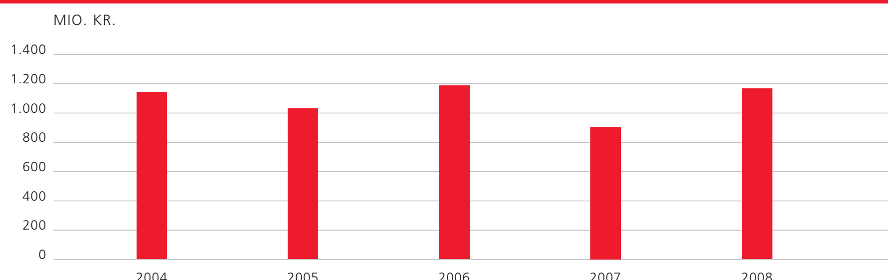
De resterende 16 mio. kr., som er indregnet under andre driftsindtægter, vedrører primært indtægter fra udlejning af koncernens ejendomme.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER

Eksterne driftsomkostninger udgjorde i 2008 3.799 mio. kr., hvilket er 71 mio. kr. højere end 2007.

De eksterne omkostninger er påvirket af afholdte omkostninger til forberedelse af den planlagte fusion med Posten AB på 87 mio. kr. Herudover er der stigninger pga. øget anvendelse af underleverandører i produktionen, stigende brændstofpriser samt øgede vikarudgifter. Stigningen i ovenstående omkostninger modsvares af afledte effekter af ændringer i indtægtssam-

RESULTAT FØR SKAT



mensætningen samt en række besparelser primært på it-omkostninger og øvrige eksterne omkostninger.

PERSONALEOMKOSTNINGER
Personaleomkostninger udgjorde 6.818 mio. kr. i 2008 mod 6.908 mio. kr. i 2007, svarende til et fald på 90 mio. kr. Faldet skyldes bl.a. en nedjustering af koncernens pensionsreguleringsforpligtelse på 126 mio. kr. mod 124 mio. kr. i 2007. Der har gennem de seneste år kunnet konstateres en gradvis højere tilbagetrækningsalder ved pensionering. På de tidligere tjenestemandsansatte medarbejdere foretages en løbende regulering herfor efter aftale med staten. Herudover er hensættelsen til jobbørsen formindsket med 39 mio. kr. i året mod 10 mio. kr. i 2007.

Det samlede personaleforbrug var omregnet til helårsbasis på 20.021, hvilket er 1.142 årsværk lavere i forhold til året før (21.163 årsværk) eller 5 pct. Det heraf afledte fald i lønomkostninger er i et vist omfang modsvaret af overenskomstmæssige lønstigninger.

DRIFTSRESULTAT (EBIT)
Post Danmarks primære indtjening er faldet moderat fra 848 mio. kr. i 2007 til 817 mio. kr. i 2008 efter at være faldet betydeligt de senere år som konsekvens af en faldende afsætning på breve samt stigende driftsomkostninger. Driftsresultatet (EBIT) er positivt påvirket af indtægter og omkostninger af ikke tilbagevendende karakter på 172 mio. kr. mod 300 mio., kr. i 2007, hvorfor driftsresultatet reelt er steget med 18 pct. fra 2007 til 2008.

FINANSIELLE POSTER
Resultatandele af associerede virksomheder og joint ventures udgjorde 423 mio. kr. i 2008 mod 88 mio. kr. i 2007, hvoraf De Post – La Poste udgør den væsentligste aktivitet. I 2007 var resultatandelen påvirket af en engangsudgift vedrørende et treårigt førtidspensioneringsprogram.

Finansielle indtægter og omkostninger udgjorde netto omkostninger på 58 mio. kr. i 2008 mod 35 mio. kr. i 2007.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT
Skat af resultatet for 2008 udgør 217 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 18 pct. (21 pct. i 2007).

OVERSKUDSDISPONERING
Årets resultat foreslås overført til egenkapitalen.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER
Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2008.

Med udgangen af januar 2009 underskrev Transportministeriet og Näringsdepartementet en aftale om en fusion mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Desuden indgik den danske stat og CVC Capital Partners en betinget aftale om, at staten køber CVC's ejerandel i Post Danmark. Samtidig indgik Post Danmark en betinget aftale med CVC Capital Partners om salg af sin ejerandel i det belgiske postselskab De Post – La Poste.

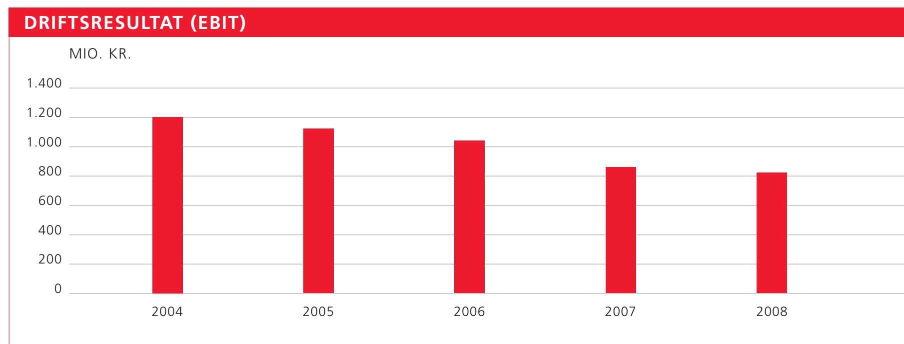
Post Danmark meddelte den 4. marts 2009, at selskabet har øget ejerandelen i e-Boks. Post Danmark og PBS ejer herefter hver 50 pct. af e-Boks, idet KMD er udtrådt som aktionær.

BALANCEN

ANLÆGSAKTIVER
Immaterielle aktiver er faldet fra 1.171 mio. kr. ultimo 2007 til 1.114 mio. kr. pr. 31. december 2008 primært pga. afskrivninger.

Materielle aktiver er reduceret fra 3.430 mio. kr. ultimo 2007 til 3.348 mio. kr. pr. 31. december 2008. Der er i 2008 overført en række af koncernens ejendomme for i alt 142 mio. kr. til aktiver bestemt for salg, og ejendomme til en bogført værdi på 110 mio. kr. er tilbageført, hvorfor anlægssummen er reduceret. Af ejendommene overført til aktiver bestemt for salg er ejendomme for netto 67 mio. solgt i løbet af året, hvorefter ejendomme for i alt 123 mio. kr. er klassificeret som aktiver bestemt for salg under omsætningsaktiver i balancen.

DRIFTSRESULTAT (EBIT)



Blandt de væsentligste nyinvesteringer skal nævnes yderligere automatisering af brevproduktionen og sorteringsmaskiner for store breve samt videreførelse af Lean Enterprise, der skal automatisere og standardisere de administrative og styringsmæssige forretningsprocesser.

De finansielle aktiver udgøres hovedsageligt af kapitalinteresser i associerede virksomheder og joint ventures samt ansvarlige lån til disse. Opgjort til indre værdi udgør disse 1.147 mio. kr. pr. 31. december 2008 mod 721 mio. kr. ultimo 2007.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender er i 2008 faldet med 257 mio. kr. fra 2.072 mio. kr. ultimo 2007 til 1.815 mio. kr. pr. 31. december 2008. Faldet kan primært relateres til, at indbetalingen fra salget af Kommuneforsikring i 2007 på 118 mio. kr. er indgået primo 2008, samt at tilgodehavender fra salg er faldet med 104 mio. kr.

EGENKAPITAL

Egenkapitalen udgjorde 3.238 mio. kr. pr. 31. december 2008 og er forøget med 466 mio. kr. siden sidste år. Soliditeten, beregnet som egenkapitalen i procent af balancesummen er 42 pct. pr. 31. december 2008, hvilket er en stigning på 6 pct. point i forhold til 31. december 2007. I 2008 er der udbetalt 538 mio. kr. som udbytte.

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER

De langfristede forpligtelser udgør 1.461 mio. kr. pr. 31. december 2008, hvilket er et fald på 328 mio. kr. i forhold til 31. december 2007. Faldet skyldes primært, at pensionsreguleringsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser er faldet med 169 mio. kr., et fald i anden langfristet gæld på 73 mio. kr. samt, at der er overført 102 mio. kr. vedr. obligationsgælden til kortfristede forpligtelser. Modsat er den udskudte skat steget med 37 mio. kr.

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER

De kortfristede forpligtelser udgør 3.075 mio. kr. pr. 31. december 2008, hvilket er et fald fra 2007 på 170 mio. kr., hvilket primært skyldes, at gæld til leverandører er faldet.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Likviditetsvirkningen fra den ordinære driftsaktivitet har i 2008 bidraget med 1.009 mio. kr.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter udgjorde (382) mio. kr. væsentligst som følge af køb af anlægsaktiver.

Likviditetsbehovet fra finansieringsaktiviteter udgjorde (664) mio. kr., der primært kan henføres til udbetalt udbytte samt afdrag på gæld til realkreditinstitutter mv.

DEFINITIONER PÅ NØGLETAL VEDRØRENDE VÆRDISKABELSEN

NOPAT	=	Nettoresultat på operativt niveau
Afkast af den investerede kapital (ROIC) efter skat	=	NOPAT x 100 / Gennemsnitlig investeret kapital
Værdiskabelse i kr. (Economic Profit)	=	NOPAT – kapitalomkostninger
Værdiskabelse i pct. (Economic Profit i pct.)	=	ROIC efter skat – WACC
Kapitalomkostninger	=	Gennemsnitlig investeret kapital x gennemsnitlig kapitalomkostningssats
Kapitalomkostningssats (WACC)	=	Vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger af fremmed kapital og egenkapital i pct.

Likviditetsbehovet fra investeringsaktiviteter samt finansieringsaktiviteter er større end likviditetsvirkningen fra driftsaktiviteterne. Likvider er derfor faldet med 37 mio. kr. og udgør 193 mio. kr. pr. 31. december 2008.

VÆRDISKABELSE I POST DANMARK

Som supplement til resultatopgørelsen opgøres værdiskabelsen i Post Danmark, benævnt Economic Profit. Udgangspunktet for denne opgørelse er en antagelse om, at der først tjenes penge, når den samlede kapitalomkostning til fremmedkapital og egenkapital er dækket. Den konventionelle resultatopgørelse medtager ikke forrentning til egenkapitalen. I opgørelsen af Economic Profit foretages der en del reguleringer. Bl.a. foretages korrektioner for poster af engangskarakter.

NETTORESULTAT PÅ OPERATIVT NIVEAU (NOPAT)

NOPAT opgøres som resultat før skat justeret for ikke operative driftsposter og beregnet betalbar skat. Ikke operative driftsposter er væsentlig fortjeneste eller tab ved salg af ejendomme mv. og hensættelser. NOPAT udgør i 2008 787 mio. kr. mod 419 mio. kr. i 2007. Stigningen skyldes dels en mindre påvirkning fra de ikke-operationelle driftsposter, dels resultatudviklingen i joint ventures.

INVESTERET KAPITAL

Den investerede kapital omfatter aktiver ekskl. initialgoodwill i forbindelse med omdannelsen til Post Danmark SOV og udskudte skatteaktiver. Ikke rentebærende gæld modregnes i den investerede kapital. Investeret kapital beregnes som et gennemsnit primo og ultimo året.

KAPITALOMKOSTNINGER

Kapitalomkostninger beregnes som den gennemsnitlige investerede kapital gange den gennemsnitlige kapitalomkostningssats (WACC). Fra 2006 er WACC beregnet specifikt efter Post Danmarks kapitalstruktur, markedsværdi, gearet beta værdi og afkastkrav. WACC er beregnet til 6,5 pct. mod 7,0 pct. i 2007.

Værdiskabelsen i 2008 udviser 474 mio. kr. i forhold til 88 mio. kr. i 2007.

Afkastet på den investerede kapital (ROIC) udgør 16,3 pct. i 2008 mod 8,8 pct. i 2007. Stigningen skyldes primært resultatudviklingen i joint ventures.

Det kan overordnet konkluderes, at Post Danmark har gode evner til at skabe værdi og reelle resultater.

POST DANMARKS VÆRDISKABELSE BELØB I MIO. KR.	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat før skat	1.182	901	1.187	1.033	1.146
Tilbageførte finansieringsomkostninger	64	65	53	55	60
Tilbageførte reguleringer	(330)	(425)	(195)	(100)	(99)
Justeret operativt resultat før skat	916	541	1.045	988	1.107
Beregnet betalbar skat heraf	(128)	(122)	(202)	(165)	(297)
Nettoresultat på operativt niveau (NOPAT)	787	419	843	823	810
Investeret kapital	4.821	4.733	4.483	4.397	4.247
Afkast på investeret kapital (ROIC) i pct.	16,3	8,8	18,8	18,7	19,1
Gennemsnitlige kapitalomkostninger	6,5	7,0	6,5	8,0	8,0
Værdiskabelse (Economic Profit)	474	88	552	471	470
Værdiskabelse i pct. (Economic Profit)	9,8	1,8	12,3	10,7	11,1

ÅRSREGNSKAB 2008 KONCERNEN

RESULTATOPGØRELSE

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2008	2007
2	Omsætning	11.911	11.809
3,14	Andre driftsindtægter	146	273
	Indtægter i alt	12.057	12.082
4, 6	Eksterne driftsomkostninger	(3.799)	(3.728)
5, 6	Personaleomkostninger	(6.818)	(6.908)
	Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	1.440	1.446
10, 11	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(623)	(598)
	Driftsresultat (EBIT)	817	848
13	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	423	88
7	Finansielle indtægter	31	39
8	Finansielle omkostninger	(89)	(74)
	Resultat før skat	1.182	901
9	Skat af årets resultat	(217)	(188)
	ÅRETS RESULTAT	965	713
	Fordeles således:		
	Aktionærerne i Post Danmark A/S	966	715
	Minoritetsinteresser	(1)	(2)
	Resultat pr. aktie	38,60	28,52
	Udvandet resultat pr. aktie	38,60	28,52

BALANCE PR. 31. DECEMBER

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2008	2007
	AKTIVER		
	ANLÆGSAKTIVER		
10	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	318	316
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	785	753
	Øvrige immaterielle aktiver	3	6
	Igangværende udviklingsprojekter	8	96
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	1.114	1.171
11	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.862	1.901
	Indretning af lejede lokaler	74	57
	Tekniske anlæg og maskiner	574	613
	Driftsmateriel og inventar	826	813
	Materielle anlæg under opbygning og forudbetalinger	12	46
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	3.348	3.430
	FINANSIELLE AKTIVER		
13	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	1.147	721
	Andre værdipapirer og tilgodehavender	19	7
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	1.166	728
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	5.628	5.329
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
11, 14	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	123	157
	VAREBEHOLDNINGER	15	18
	TILGODEHAVENDER		
15	Tilgodehavender fra salg	1.262	1.366
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	-	46
9	Tilgodehavende skat	-	45
16	Andre tilgodehavender	251	336
17	Periodeafgrænsningsposter	302	279
	TILGODEHAVENDER I ALT	1.815	2.072
	LIKVIDER	193	230
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	2.146	2.477
	AKTIVER I ALT	7.774	7.806

KONCERNEN

NOTE	MIO. KR.	2008	2007
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
18	Aktiekapital	500	500
	Overført resultat	2.719	1.714
	Foreslået udbytte	-	538
	Aktionærerne i Post Danmark A/S' andel af egenkapitalen	3.219	2.752
	Minoritetsinteresser	19	20
	EGENKAPITAL I ALT	3.238	2.772
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER		
9	Udskudt skat	189	152
19	Pensionsreguleringsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	178	347
30	Gæld til realkreditinstitutter	725	686
30	Gæld til andre kreditinstitutter	40	78
30	Obligationsgæld	257	381
20	Anden langfristet gæld	72	145
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	1.461	1.789
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER		
14, 30	Gæld vedr. aktiver bestemt for salg	-	50
19	Pensionsreguleringsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	14	31
30	Gæld til andre kreditinstitutter	361	441
30	Obligationsgæld	102	-
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	94	109
	Leverandørgæld	680	855
	Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	-	16
9	Skyldig skat	11	-
21	Anden gæld	1.698	1.639
22	Periodeafgrænsningsposter	115	104
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	3.075	3.245
	FORPLIGTELSER I ALT	4.536	5.034
	PASSIVER I ALT	7.774	7.806

1 Regnskabspraksis
2 Segmentoplysninger
12 Køb af virksomheder
23 Økonomiske forpligtelser
24 Eventualforpligtelser
25 Transaktioner med nærtstående parter
26 Efterfølgende begivenheder
27 Revisorhonorar
28 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
29 Koncession til at drive postal virksomhed

EGENKAPITALOPGØRELSE 2008

KONCERNEN

MIO. KR.	AKTIE-KAPITAL	OVER-FØRT RESULTAT	FORE-SLÅET UDBYTTE	I ALT	MINO-RITETS-INTE-RESSER	EGEN-KAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2008	500	1.714	538	2.752	20	2.772
Direkte indregnede fortjenester og tab:						
Kursreguleringer af kapitalandele		2		2		2
Egenkapitalbevægelser i joint ventures		37		37		37
Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter		(5)		(5)		(5)
Skat heraf		3		3		3
Nettogevinst/-tab indregnet direkte på egenkapitalen		37		37		37
Årets resultat		966		966	(1)	965
Totalindkomst		1.003		1.003	(1)	1.002
Køb af egne aktier		(1)		(1)		(1)
Skat vedr. egne aktier		0		0		0
I alt vedr. egne aktier		(1)		(1)		(1)
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse		1		1		1
Skat heraf		0		0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere		1		1		1
Udbetalt udbytte			(536)	(536)		(536)
Udbytte af egne aktier		2	(2)	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2008	500	2.719	-	3.219	19	3.238

Det udbetalte udbytte svarer til 21,50 kr. pr. aktie á 20 kr.

Egenkapitalbevægelser i joint ventures vedrører koncernens andel af dagsværdireguleringer vedrørende værdipapirer bestemt for salg mv. i et joint venture, som pr. 31. december 2008 i alt er indregnet med (85) mio. kr.

Der henvises til moderselskabets egenkapitalopgørelse for angivelse af, hvilke reserver, der er disponible til udlodning. I overført resultat er indeholdt overkurs ved emission på 1.276 mio. kr.

EGENKAPITALOPGØRELSE 2007

KONCERNEN

MIO. KR.	AKTIE-KAPITAL	RESERVE FOR VALUTA-KURS-REGU-LERING	OVER-FØRT RESULTAT	FORE-SLÅET UDBYTTE	I ALT	MINO-RITETS-INTE-RESSER	EGEN-KAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2007	500	3	1.559	669	2.731		2.731
Reklassifikation af kursreguleringsreserve		(3)	3		-		-
Direkte indregnede fortjenester og tab:							
Kursreguleringer af kapitalandele			(3)		(3)		(3)
Egenkapitalbevægelser i joint ventures			(25)		(25)		(25)
Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter			2		2		2
Skat heraf			(0)		(0)		(0)
Nettogevinst/-tab indregnet direkte på egenkapitalen			(26)		(26)		(26)
Årets resultat			715		715	(2)	713
Totalindkomst			689		689	(2)	687
Køb af egne aktier			(2)		(2)		(2)
Skat vedr. egne aktier			0		0		0
I alt vedr. egne aktier			(2)		(2)		(2)
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse			1		1		1
Skat heraf			0		0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere			1		1		1
Tilvækst ved erhvervelse af datterselskab: Minoritetsinteressens andel af selskabets egenkapital på erhvervelsestidspunktet						22	22
Udbetalt udbytte				(667)	(667)		(667)
Udbytte af egne aktier			2	(2)	-		-
Foreslået udbytte			(538)	538	-		-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2007	500	-	1.714	538	2.752	20	2.772

Det udbetalte udbytte svarer til 26,75 kr. pr. aktie á 20 kr.

Egenkapitalbevægelser i joint ventures vedrører koncernens andel af dagsværdireguleringer vedrørende værdipapirer bestemt for salg mv. i et joint venture, som pr. 31. december 2007 i alt er indregnet med (122) mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

KONCERNEN

MIO. KR.	2008	2007
Resultat før skat	1.182	901
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	623	598
Andel i resultat efter skat af associerede virksomheder og joint ventures	(423)	(88)
Reduktion af hensatte forpligtelser	(183)	(100)
Fortjeneste ved salg af aktiver	4	(9)
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(119)	(157)
Finansielle indtægter og omkostninger	58	32
Øvrige reguleringer	3	0
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	1.145	1.177
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	281	29
Ændring i leverandører og anden gæld	(258)	(36)
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	1.168	1.170
Renteindbetalinger	30	19
Renteudbetalinger	(68)	(66)
Betalt selskabsskat (netto)	(121)	(145)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	1.009	978
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(548)	(611)
Salg af materielle aktiver	141	247
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-	(11)
Kapitalindskud i associerede virksomheder	-	(1)
Tilbagebetalte kapitalindskud og lån vedrørende associerede virksomheder	37	11
Værdipapirer mv.	(12)	(3)
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	(382)	(368)
Låneoptagelse	-	228
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(127)	(140)
Udbetalt udbytte	(538)	(669)
Udbytte af egne aktier	2	2
Køb og salg af egne aktier	(1)	(2)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(664)	(581)
Årets pengestrøm	(37)	29
Likvider, primo	230	201
LIKVIDER, ULTIMO	193	230
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	193	230
I ALT	193	230

NOTER

KONCERNEN

1 REGNSKABSPRAKSIS

KRITISK REGNSKABSPRAKSIS OG SKØNSMÆSSIGE USIKKERHEDER

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen udøver skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af de pågældende aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Ledelsen baserer sine skøn på historisk erfaring samt en række andre forudsætninger, som vurderes at være rimelige under de givne omstændigheder, men som i sagens natur er usikre. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt ricisi og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Følgende skøn og vurderinger anses for væsentlige for beskrivelsen af Post Danmarks finansielle stilling.

BRUGSTIDER OG RESTVÆRDIER

Brugstider for immaterielle og materielle aktiver fastlægges på basis af periodiske undersøgelser af faktiske brugstider samt den planlagte brug af disse aktiver (4.462 mio. kr.). Sådanne undersøgelser foretages eller opdateres, når der indtræffer nye begivenheder, som muligvis vil påvirke fastsættelsen af aktivets brugstider, f.eks. når der indtræffer begivenheder, som indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, og der bør nedskrivningstestes. Enhver ændring i anslået brugstid for disse aktiver medtages i regnskabet fra tidspunktet for fastlæggelsen af ændringen.

GOODWILL

Goodwill i koncernbalancen forekommer dels som en særskilt regnskabspost under Immaterielle aktiver (i alt 318 mio. kr.), dels som et element i målingen af værdi af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures under Finansielle aktiver (i alt 40 mio. kr.).

Nedskrivningstest for goodwill er baseret på måling af kapitalværdien af fremtidig indtjening i den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Den fremtidige indtjening estimeres ud fra foreliggende forretningsplaner med tilhørende budgetter og prognoser for indtjeningen, og der anvendes en diskonteringsfaktor, som beregnes ud fra et rimeligt afkastkrav under hensyntagen til risikoen. Begge disse faktorer kan efterfølgende afvige væsentligt fra de forudsatte værdier, hvilket kunne have ført til et ændret udfald af nedskrivningstesten.

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER

Særlig usikkerhed knytter sig endvidere til følgende hensatte forpligtelser:

PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSE VEDRØRENDE TJENESTEMÆND OG OVERENSKOMSTANSATTE PÅ SÆRLIGE VILKÅR (31 MIO. KR.)

Der er indgået aftale om betaling af et løbende pensionsbidrag til staten på 12 pct. af den pensionsgivende løn til dækning af statens pensionsforpligtelse vedrørende tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår. Bidragsprocenten er baseret på en forudsætning om en pensioneringsalder på 62 år og en forudsat slutløn (skalatrin) på tidspunktet for alderspensionering. Afvigelser fra disse forudsætninger vil medføre en efterregulering af pensionsbetalingen over for staten. Alderspensionering inden 62 år medfører efterbetaling til staten, mens alderspensionering efter 62 år medfører betaling fra staten. Post Danmark har analyseret de usikkerheder, som er forbundet med den fremtidige tilbagetrækningsalder og kan konkludere, at medarbejdere generelt må forventes at blive længere på arbejdsmarkedet end tidligere antaget. Den gennemsnitlige pensioneringsalder er således øget. Medarbejdere over 62 år har udskudt pensioneringstidspunktet med knapt 1/2 år i 2008. Hensættelsen er derfor reduceret med 126 mio. kr. Beløbet er indtægtsført under personaleomkostninger. Der er en vis grad af usikkerhed forbundet hermed.

Forpligtelsen justeres periodisk på grundlag af periodens aktuelle fratrædelser og avancementsstigninger (skalatrinsløft). Hele det beregnede beløb pr. en balancedato, kapitaliseret til nutidsværdi, hensættes i balancen. Tildelte skalatrinsløft kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

HENSÆTTELSE VEDRØRENDE JOBBØRS (29 MIO. KR.)

Post Danmark benytter en intern jobbørs til omplacering af overtallige tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår. Til sådanne medarbejdere, som ikke forventes genbeskæftiget, foretages der hensættelse til dækning af Post Danmarks økonomiske forpligtelse. Hensættelsen opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi, på grundlag af opdaterede skøn over genbeskæftigelsesmulighederne, lønsum i opsigelsesperioden og rådighedsperioden til det antal medarbejdere, der ikke forventes genbeskæftiget. Ændringer i disse skøn kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALER (120 MIO. KR.)

Post Danmark er overenskomstmæssigt forpligtet til at udbetale jubilæumsgratiale i form af ekstra løn og ferie til medarbejdere efter 25 hhv. 40 års ansættelse. Der foretages hensættelse i balancen til dækning af denne forpligtelse. Hensættelsen opgøres løbende, kapitaliseret til nutidsværdi, på grundlag af opdaterede skøn over sandsynligheden for, at forskellige kategorier og aldersgrupper af medarbejdere opnår et eller flere af disse jubilæer, samt skøn over sådanne medarbejderes løn på jubilæumstidspunktet. Ændringer i disse skøn kan have væsentlig indflydelse på hensættelsens størrelse og dermed på resultatopgørelsen og egenkapitalen.

KONCERNEN

PORTOFORPLIGTELSE (110 MIO. KR.)
Værdien af solgte, ikke forbrugte danske frimærker på et givet tidspunkt repræsenterer en indtægt, for hvilken Post Danmark endnu ikke har præsteret den ydelse, som kunderne har betalt for. Der indregnes derfor et skønnet beløb for denne forudmodtagne indtægt under Periodeafgrænsningsposter i passiverne. Skønnet udøves på grundlag af kendte data for en forudgående periodes frimærkesalg samt antagelser om bl.a. frimærkernes omsætningshastighed for forskellige kategorier af frimærkekunder. Disse antagelser er i sagens natur behæftet med usikkerhed.

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES (1.147 MIO. KR.)
I forbindelse med indregningen af De Post – La Poste er der foretaget reguleringer til åbningsbalancen pr. 1. januar 2006. Reguleringerne relaterer sig til forskelle mellem det regnskabsmæssige grundlag, som åbningsbalancen er opgjort på, og de dagsværdiregulerede værdier, som aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes med i koncernregnskabet, herunder en række retssager anlagt af 3. part mod De Post – La Poste i Belgien. Dagsværdierne er baseret på konkrete beregninger og af ledelsen udøvede skøn.

GRUNDLAG FOR REGNSKABSAFLÆGGELSEN

Post Danmark A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2008 omfatter koncernregnskab for Post Danmark A/S og dets datterselskaber (koncernen). I henhold til Årsregnskabslovens krav herom indgår tillige årsregnskab for moderselskabet Post Danmark A/S.

Årsrapporten for Post Danmark-koncernen for 2008 og for moderselskabet for 2008 er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som godkendt af EU, samt de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder.

De yderligere danske oplysningskrav fremgår af IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt de af OMX Den Nordiske Børs København's udstedte regler.

Årsrapporten for 2008 præsenteres i mio. kr.

NYE REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG SAMT ÆNDRINGER I REGNSKABSPRAKSIS
Post Danmark har indført følgende nye og ændrede IAS- og IFRS-standarder samt fortolkningsbidrag med virkning for regnskabsåret 2008:

IFRS 8, Forretningssegmenter (førtidig implementering).

IFRS 8 kræver fastlæggelse af segmenter og segmentoplysninger ud fra virksomhedens interne ledelsesrapportering, hvilket er en ændring i forhold til den tidligere IAS 14 om segmentoplysninger, der kræver fastlæggelse ud fra afkast og risiko, samt at oplysningerne baseres på forretningsområder og geografiske områder. Implementeringen af IFRS 8 har ikke haft indvirkning på indregning og måling, men har alene haft betydning for årsrapportens noteoplysninger om segmenter.

Bortset fra implementeringen af IFRS 8 er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

VEDTAGNE NYE REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG
På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag godkendt af EU men ikke indarbejdet i årsrapporten.

Ændret IAS 1, Præsentation af regnskaber. Den ændrede standard træder i kraft med virkning fra regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Standarden giver mulighed for at præsentere en ny resultatopgørelse samt indeholder krav om præsentation af en totalindkomstopgørelse. Udover ændrede muligheder og krav til præsentationen medfører ændringen ingen betydning for egenkapital og resultat.

Ændret IAS 23, Låneomkostninger. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Ændringen til standarden medfører indregning af låneomkostninger i kostprisen for et kvalificerende aktiv (immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger). Ved fremstilling af større kvalificerende aktiver med længere fremstillingsperiode forventes IAS 23 kun at få en begrænset indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling. Den ændrede standard træder i kraft med virkning fra regnskabsår, der begynder 1. juli 2008 eller senere. Ændringen i IAS 39 medfører en lempelse af bestemmelserne for, hvornår et finansielt instrument efter første indregning kan overføres fra en kategori (dagsværdi over resultatopgørelsen, disponibel for salg m.v.) til en anden. Ændringen til standarden forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

Ændret IFRS 1, Førstegangsanvendelse af IFRS. Standarden gør det muligt ved implementering af IFRS at anvende dagsværdi eller bogført værdi for kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets regnskab. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009. Standarden er ikke relevant for Post Danmark, idet IFRS er implementeret i moderselskabsregnskabet.

KONCERNEN

Ændret IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Ændringen behandler sondringen mellem optjeningsbetingelser og restriktioner og den regnskabsmæssige behandling af annulleringer. Ændringen til standarden forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

Ændret IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2008 eller senere. Ændringen vedrører oplysninger i forbindelse med finansielle instrumenter, der efter første indregning overføres fra en kategori til en anden. Ændringen til standarden forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 13, Kundeloyalitetsprogrammer. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2008 eller senere. IFRIC 13 præciserer at indtægten af bonuselementet først indregnes når ydelsen er leveret. Fortolkningen forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 14, Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver, minimumskrav til indbetalinger samt deres indbyrdes påvirkning. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningen vedrører de begrænsninger, der efter IAS 19 er ved indregning af nettoaktiver på afdækkede pensionsordninger og forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

Endelig medfører 'Improvements to IFRS' (maj 2008) med ikrafttræden i 2009 mindre ændringer til en række standarder, som ikke forventes at påvirke årsrapporten.

HERUDOVER ER FØLGENDE NYE ELLER ÆNDREDE STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG IKKE GODKENDT AF EU OG DERFOR IKKE INDARBEJDET I ÅRSRAPPORTEN

Ændret IAS 27, Koncernregnskaber. Ændringen medfører, at et negativt resultat kan henføres forholdsmæssigt til minoritetsandelen og ændringer i ejerandelen i en dattervirksomhed behandles som en egenkapitaltransaktion, så længe kontrollen i dattervirksomheden bevares. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009. Ændringen vurderes kun at få begrænset indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Ændringen vedrører den regnskabsmæssige behandling af finansielle instrumenter, der kan kræves indløst og forpligtelser, som opstår ved likvidation. Ændringen til standarden forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

Ændret IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Ændringen i IAS 39 medfører, at det ikke er muligt at lade tidsværdien af en option afspejle den afdækkede risiko, og at det kun er muligt at afdække inflationselementet i en finansiel post i det omfang, det er kontraktligt fastlagt. Ændringen til standarden forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

Ændret IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger. Den ændrede standard træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Ændringerne i IFRS 3 giver, udover en række tekniske justeringer til overtagelsesmetoden, mulighed for at indregne goodwill vedrørende minoritetsaktionæres andele i købte virksomheder. Ændringen til standarden forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 12, Koncessionsrettigheder. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning fra regnskabsår, der begynder 1. januar 2008 eller senere. Fortolkningen omhandler regler om overtagelse af infrastrukturaktiver fra det offentlige og forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 15, Aftaler om opførelse af fast ejendom. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009 eller senere. Fortolkningen omhandler reglerne for, hvornår produktionskriteriet kan anvendes ved opførelse af fast ejendom og forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 16, Afdækning af investering i en udenlandsk enhed. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. oktober 2008 eller senere. IFRIC 16 vedrører den regnskabsmæssige behandling af en afdækning af valutarisikoen i en udenlandsk enhed. Fortolkningen forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 17, Udlodning af andet end kontanter. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. Fortolkningen medfører at udbytte, som udloddes i andet end kontanter, skal måles til dagsværdi og forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip, undtagen hvor IFRS udtrykkeligt kræver indregning til dagsværdi.

Post Danmarks valg af historisk kostpris som basis for måling af de materielle og finansielle aktiver i stedet for måling til dagsværdier har væsentlig betydning for den regnskabsmæssige opgørelse af resultat og egenkapital. Der henvises til nedenstående afsnit om materielle aktiver og kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder for en nærmere beskrivelse af Post Danmarks regnskabspraksis.

KONCERNEN

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. De omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening, indregnes, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan opgøres pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i det følgende.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og –gevinst over løbetiden.

Ved opgørelsen af resultatet tages der hensyn til fortjenester og tab, som vedrører forhold indtruffet forud for balancedagen, og som med høj grad af sandsynlighed vil blive realiseret i en efterfølgende periode.

KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Post Danmark A/S og dattervirksomheder, hvori Post Danmark har kontrol. Kontrol opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 pct. af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Joint ventures, hvor Post Danmark har fælles kontrol, indregnes efter den indre værdis metode.

Associerede virksomheder, hvor Post Danmark udøver en betydelig indflydelse uden at have kontrol, indregnes efter den indre værdis metode. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mindst 20 pct. af stemmerettighederne, men mindre end 50 pct.

Ved vurdering af, om Post Danmark A/S har kontrol eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for de enkelte koncernvirksomheder opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder samt koncerninterne udbytter og mellemværender, ligesom der er foretaget udligning af moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder med den forholdsmæssige andel i virksomhedernes egenkapital.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afhændelsestidspunktet. Gevinst eller tab i forhold til regnskabsmæssig værdi på afhændelsestidspunktet resultatføres.

Sammenligningstal korrigeres ikke for virksomheder tilgået ved køb eller fragået ved salg.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Post Danmark A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen opgøres som dagsværdien af afgivne aktier, gældsinstrumenter samt likvider, med tillæg af direkte henførbare omkostninger vedrørende erhvervelsen.

For dattervirksomheder tilgået koncernen den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb mellem kostprisen for kapitalandelen og forholdsmæssig andel af dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill amortiseres ikke, men testes eller vurderes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

KONCERNEN

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den da gældende regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag for af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003. Goodwill amortiseres ikke efter 1. januar 2004.

Såfremt der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om måling af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Indregning af skattefordele sker i resultatopgørelsen med en samtidig reduktion af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Gevinst eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder, joint ventures og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusiv goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. I det omfang, goodwill fra virksomhedsovertagelser før 1. januar 2004 er straksafskrevet direkte over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 0 kr. på salgstidspunktet.

LEASING

Leasingomkostninger vedrørende operationel leasing indregnes løbende i resultatopgørelsen over leasingperioden. Koncernen har på nuværende tidspunkt ikke indgået væsentlige leasingaftaler med karakter af finansiel leasing.

VALUTAFORHOLD

For virksomhederne i koncernen fastlægges den funktionelle valuta som den valuta, der anvendes i det primære økonomiske miljø, hvori de enkelte virksomheder opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle er transaktioner i fremmed valuta. Moderselskabets funktionelle valuta er danske kroner (DKK). Ved udarbejdelse af årsrapporten er DKK anvendt som præsentationsvaluta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til DKK efter transaktionsdagens kurs. Differencer mellem transaktionsdagens og betalingsdagens valutakurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Tilgodehavender og gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til DKK efter balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Omregning af resultatopgørelsen til DKK for udenlandske datter- og associerede virksomheder samt joint ventures foretages til gennemsnitskurs, såfremt denne ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs, og balanceposter omregnes til balancedagens valutakurs. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte på egenkapitalen. Goodwill vedrørende udenlandske virksomheder behandles som et aktiv, der tilhører dem, og omregnes til DKK til balancedagens valutakurs.

Kursregulering af mellemværende, der anses for en del af den samlede nettoinvestering med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået i nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/tab på nettoinvesteringen i virksomheden, direkte på egenkapitalen.

Øvrige realiserede og urealiserede valutakursbevægelser indgår i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

MOMS

Koncernens og moderselskabets omsætning fordeler sig på en momspligtig og en momsfritaget del. Som følge heraf har koncernen og moderselskabet kun delvis fradrag for indgående moms på omkostninger og investeringer til formål af fælles karakter.

Den ikke-fradragsberettigede del af indgående moms tillægges de pågældende omkostninger og investeringer som en del af kostprisen.

LÅNEOMKOSTNINGER

Renter og øvrige låneomkostninger indgår ikke i kostprisen på anlægsaktiver og varebeholdninger.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER OG SIKRINGSAKTIVITETER

Afledte finansielle instrumenter og sikringsaktiviteter omfatter valutaterminsforretninger, der indgås til afdækning af risiko på tilgodehavender og forpligtelser i fremmed valuta, samt valutaterminsforretninger, der indgås til sikring af fremtidige indtægter og omkostninger i fremmed

KONCERNEN

valuta. Herudover anvendes valutaswap til afdækning af valutarisici i forbindelse med lån i fremmed valuta, samt renteswaps til afdækning af renterisiko på lån.

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Som dagsværdi anvendes for afledte finansielle instrumenter, der handles på en markedsplads, den offentligt tilgængelige markedskurs. For afledte finansielle instrumenter, der ikke handles på en markedsplads, anvendes en række forskellige anerkendte værdiansættelsesmetoder afhængigt af instrumenttype til fastsættelse af dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring, indregnes således:

- For eksisterende aktiver og forpligtelser i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse
- For fremtidige pengestrømme direkte på egenkapitalen under overført resultat, indtil det sikrede realiseres.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

FORTEGN
I talopstillinger anvendes parentes om negative resultater, omkostninger og fradragsposter.

RESULTATOPGØRELSE

OMSÆTNING
Som indtægtskriterium anvendes leveringstidspunktet for ydelser. Rabatter i forbindelse med salget, herunder kontantrabatter, er fratrukket i omsætningen. Omsætningen indregnes eksklusive moms.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER
Andre driftsindtægter omfatter poster af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteterne, herunder huslejeindtægter samt fortjenester og tab ved afhændelse af materielle aktiver. Salg af materielle aktiver indregnes på overdragelsestidspunktet.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER
Eksterne driftsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende primære aktiviteter, herunder salg og distribution, administration, drift af bilpark og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, ejendomsomkostninger og forsikringer mv.

PERSONALEOMKOSTNINGER
Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger, herunder regulering af pensionsreguleringsforpligtelsen over for tjenestemænd og overenskomstmæssigt ansatte på særlige vilkår.

Endvidere indregnes værdien af favørelement opgjort på købstidspunktet ved medarbejderes udnyttelse af aktiekøbstilbud. Værdien af tildelte aktieoptioner indregnes med værdien af de ydelser, som medarbejderne leverer, fordelt over optjeningsperioden.

RESULTAT AF ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES I KONCERNREGNSKABET
I resultatopgørelsen indgår koncernens forholdsmæssige andel af nettoresultatet i associerede virksomheder og joint ventures. Nettoresultatet er omarbejdet til koncernens regnskabspraksis og korrigeret for afskrivninger og mindreværdier identificeret ved erhvervelsen af kapitalandelen, samt for eventuel nedskrivning af goodwill.

RESULTAT AF DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER SAMT JOINT VENTURES I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB
Udbytte fra kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures indtægtsføres i moderselskabet som resultat af datter- og associerede virksomheder samt joint ventures i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Nedskrivning fra kostpris til en lavere dagsværdi af kapitalandelene, samt tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger af denne art, indregnes ligeledes i moderselskabets resultatopgørelse.

FINANSIELLE POSTER
Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på tilgodehavender og gæld i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

KONCERNEN

Endvidere indregnes her realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, undtagen dagsværdiregulering af sikringsaftaler vedrørende fremtidige indtægter og omkostninger, som indregnes direkte på egenkapitalen.

SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Post Danmark og dets datterselskaber er sambeskattet i overensstemmelse med de danske sambeskatningsregler. Skatten af sambeskatningsindkomsten fordeles på virksomhederne i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordelingsmetoden). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat, der består af beregnet aktuel skat for året og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Såvel aktuel som udskudt skat beregnes med den selskabsskattesats, der er eller forventes at ville være gældende pr. balancedagen. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

BALANCE

IMMATERIELLE AKTIVER

GOODWILL

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under afsnittet 'Virksomhedssammenslutninger'. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Goodwill hidrørende fra tiden før 1. januar 2004 – hovedsagelig goodwill fremkommet ved etableringen af Post Danmark SOV i 1995 – indregnes med den regnskabsmæssigt af- og nedskrevne værdi pr. 1. januar 2004 med fradrag af efterfølgende akkumulerede nedskrivninger.

Der foretages ikke amortisering af goodwill. I stedet testes goodwill-værdierne årligt for værdiforringelse, idet de henføres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Ledelsen vurderer, at de relevante pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill kan henføres, er moderselskabet og de enkelte datterselskaber, hvortil goodwill er knyttet.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen er højere end genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel til nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed (den pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

UDVIKLINGSPROJEKTER

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører primært investeringer i egenudviklede it-projekter.

Aktiverede udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Kostpris omfatter gager og andre omkostninger, herunder ikke fradragsberettiget moms, der direkte kan henføres til koncernens klart definerede udviklingsaktiviteter, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne. Der indgår ikke finansielle omkostninger i opgørelsen af kostpris for aktiverede udviklingsprojekter.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den forventede brugstid, som revurderes årligt.

MATERIELLE AKTIVER

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Ved overgangen til IFRS er alle koncernens grunde og bygninger dog omvurderet til dagsværdi pr. overgangsdatoen den 1. januar 2004.

Kostprisen opgøres som anskaffelsesprisen samt omkostninger knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug, herunder ikke fradragsberettiget moms. Finansielle omkostninger indgår ikke i opgørelsen af kostprisen. Større projekter, hvori egenudviklet it-programmel og andre interne udviklingsaktiviteter i nogle tilfælde indgår som en integreret del af et anlæg, indregnes og afskrives på samme måde som eksternt anskaffede materielle aktiver.

Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

KONCERNEN

Efterfølgende omkostninger, f.eks. til forbedringer eller ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Alle andre efterfølgende omkostninger, herunder almindelig reparation og vedligeholdelse, indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, som revurderes årligt.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Hvor restværdien overstiger aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

FINANSIELLE AKTIVER

KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES I KONCERNREGNSKABET

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernbalancen efter den indre værdis metode. Kapitalandelenes værdi pr. balancedagen måles til den forholdsmæssige andel af den indre værdi i associerede virksomheder og joint ventures opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg af regnskabsmæssig værdi af konstaterede merværdier, herunder goodwill.

Nyerhvervede kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures medregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte kapitalandele medregnes i koncernregnskabet frem til afhændelsestidspunktet. Avance eller tab i forhold til regnskabsmæssig værdi på afhændelsestidspunktet resultatføres. Associerede virksomheder og joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til 0 kr. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Sammenligningstal korrigeres ikke for købte og solgte kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.

Første indregning af køb af kapitalandele i en virksomhed, hvori koncernen opnår betydelig indflydelse uden at opnå kontrol, og som derfor klassificeres som associerede virksomheder eller joint ventures, sker under anvendelse af overtagelsesmetoden på samme måde som ved tilkøb af dattervirksomheder, jf. foregående afsnit 'Virksomhedssammenslutninger'. Eventuel goodwill (merpris i forhold til forholdsmæssig andel af dagsværdi af virksomhedens identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser) medregnes i kapitalandelens værdi under Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER SAMT JOINT VENTURES I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger dagsværdien, nedskrives til den laveste værdi. Kostprisen reduceres med udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

I joint ventures indgår finansielle aktiver til dagsværdi indregnet via resultatopgørelsen og finansielle aktiver disponible for salg. Disse finansielle aktiver indregnes i balancen til dagsværdi.

Urealiserede gevinster og tab som følge af ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver, der er klassificeret som disponible for salg, indregnes direkte på egenkapitalen. Når finansielle aktiver klassificeret som disponible for salg sælges eller værdiforringes, indregnes de akkumulerede dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen som gevinster og tab fra finansielle aktiver disponible for salg.

AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg omfatter materielle aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført eller indfriet ved gennemførelsen af salget. Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som bestemt for salg eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som bestemt for salg.

Tab ved værdiforringelse, der opstår ved den første klassifikation som bestemt for salg og gevinster eller tab ved den efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger, indregnes i resultatopgørelsen. Gevinster og tab oplyses i noterne.

KONCERNEN

VAREBEHOLDNINGER
Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnits metode eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgsværdi ved normal drift med fradrag af forventede salgsomkostninger og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsværdi.

TILGODEHAVENDER
Tilgodehavender af enhver art måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket som hovedregel svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Der nedskrives til imødegåelse af tab på tilgodehavender baseret på en individuel vurdering.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER
Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver, der omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, måles til kostpris.

VÆRDIFORRINGELSE AF AKTIVER
Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse samt ved identifikation for værdiforringelse. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige anlægsaktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets nettosalgsværdi eller kapitalværdi ved fortsat brug.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre anlægsaktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

EGENKAPITAL

UDBYTTE
Foreslået udbytte præsenteres separat i egenkapitalen. Når udbyttet er deklareret, overføres beløbet til kortfristede forpligtelser, indtil det udbetales.

EGNE AKTIER
Kostpris og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

MEDARBEJDERAKTIER
Når koncernens medarbejdere gives mulighed for at købe aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen. Favørelementet opgøres på købstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og købsprisen for aktierne.

AKTIEOPTIONER
Tildelte optioner, der giver en kreds af ledere ret til at købe aktier til en given pris på et fremtidigt tidspunkt, måles på tildelingstidspunktet efter en binomialmetode.

Værdien af aktieoptioner på tildelingstidspunktet indregnes lineært over optjeningsperioden i resultatopgørelsen under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

HENSATTE FORPLIGTELSER
Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retslig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller i tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, samt når den beløbsmæssige størrelse af forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Hensatte forpligtelser omfatter hovedsagelig forpligtelser over for medarbejderne, hvor der er usikkerhed om forpligtelsernes størrelse eller forfaldstidspunkt.

KONCERNEN

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering til nutidsværdi af de omkostninger, der skønnes nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler markedsrenten på finansielle instrumenter med tilnærmelsesvis samme løbetid. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle poster.

FINANSIELLE FORPLIGTELSER

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles disse forpligtelser til amortiseret kostpris opgjort ved anvendelse af den effektive rente på optagelsestidspunktet, hvorved kurstab og låneomkostninger fordeles over forpligtelsernes løbetid.

Øvrige forpligtelser, som bl.a. omfatter gæld til leverandører og anden gæld, måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser, der omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i det efterfølgende år, måles til kostpris.

SELSKABSSKAT OG UDSKUDT SKAT

Skyldig skat indregnes under forpligtelser og tilgodehavende skat under tilgodehavender.

Udskudt skat indregnes under langfristede forpligtelser eller, hvis det er et aktiv, under anlægsaktiver.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode og omfatter alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes kun udskudt skat af goodwill i det omfang, goodwill er skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og den skattesats, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen bortset fra effekten af poster indregnet direkte på egenkapitalen.

Der er ikke beregnet udskudt skat af midlertidige forskelle relateret til kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures, da disse kapitalandele betragtes som langfristede investeringer, og fortjeneste/tab derfor vil være skattefri.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte præsentationsmetode.

Pengestrøm fra driftsaktiviteter opgøres med udgangspunkt i resultat før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, betalt skat samt ændring i omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder, materielle og immaterielle aktiver samt investeringer og lån, der er en del af nettoinvesteringen i virksomheder.

Pengestrøm vedrørende finansiering omfatter betaling af udbytte samt optagelse og afdrag på lån hos realkreditinstitutter, andre kreditinstitutter og obligationsgæld samt køb og salg af egne aktier.

Likvider omfatter kassebeholdninger, bankindeståender samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

NØGLETAL

Resultat pr. aktie og resultat pr. udvandet aktie opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger & Nøgletal 2005'.

KONCERNEN

2 SEGMENTOPLYSNINGER

Al omsætning vedrørende postale ydelser hidrører fra Danmark. Ingen kunder udgør mere end 10 pct. af omsætningen.

Segmenteringen og rapporteringen heraf i årsrapporten foretages i overensstemmelse med den ledelsesrapportering, der anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering af virksomhedens ledelse.

Tidligere har Post Danmarks segmenter været baseret på en vurdering af risiko og afkast, hvilket har medført, at Post Danmarks segmenter har været opdelt i fire kundevendte forretningsenheder.

I Post Danmarks ledelsesrapportering, der af virksomhedens ledelse anvendes til vurdering af resultat og ressourceallokering, indgår der imidlertid ikke segmenter, idet der i høj grad er tale om samproduktion af produkterne. Som følge heraf rapporteres der ikke segmentoplysninger i årsrapporten.

OMSÆTNING I ALT, MIO. KR.	2008	2007
Breve	7.787	7.688
Pakker	2.164	2.128
Blade og adresseløse forsendelser	1.206	1.183
Øvrig omsætning	754	810
Omsætning i alt	11.911	11.809

3 ANDRE DRIFTSINDTÆGTER, MIO. KR.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER, MIO. KR.	2008	2007
Huslejeindtægter	16	23
Fortjeneste ved salg af aktiver mv., netto	116	126
Øvrige indtægter	14	124
Andre driftsindtægter i alt	146	273

4 EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER, MIO. KR.

EKSTERNE DRIFTSOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2008	2007
Transportomkostninger	(983)	(1.024)
Afgifter vedr. afgående post til udlandet	(362)	(409)
It-omkostninger	(290)	(297)
Reparation og vedligeholdelse af driftsmidler	(28)	(26)
Husleje og øvrige lokaleomkostninger	(311)	(276)
Erstatninger	(106)	(108)
Forsikringer	(118)	(116)
Vareforbrug	(35)	(55)
Øvrige eksterne omkostninger	(1.566)	(1.417)
Eksterne driftsomkostninger i alt	(3.799)	(3.728)

5 PERSONALEOMKOSTNINGER, MIO. KR.

PERSONALEOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2008	2007
Gager og lønninger	(6.293)	(6.415)
Bidragsbaserede pensionsordninger	(458)	(428)
Andre omkostninger til social sikring	(64)	(62)
Omkostninger til medarbejderaktier og -optioner	(1)	(1)
Honorar til moderselskabets bestyrelse	(2)	(2)
Personaleomkostninger i alt	(6.818)	(6.908)

KONCERNEN

Pensionsbidrag for tjenestemænd og overenskomstansatte på særlige vilkår udgør 12 pct. af den pensionsgivende løn, som indbetales til staten, der udreder pensionen. Vedrørende pensionsreguleringsforpligtelsen på tjenestemandspensionen se note 1 og 19. For øvrige medarbejdere er pensionsbidraget fastsat i henhold til kollektive og individuelle aftaler. Alle pensionsordninger er bidragsbaserede ordninger.

Det samlede vederlag til direktionen udgjorde 11,8 mio. kr. (2007: 11,0 mio. kr.). Vederlaget omfatter løn, pension og benefits. Vederlaget til direktionen fordeler sig således:

LØN MV., MIO. KR.	2008	2007
Adm. direktør Helge Israelsen	(3,7)	(3,4)
Viceadm. direktør K.B. Pedersen	(3,0)	(2,7)
Direktør Bjarne Wind (indtil 31. august 2008)	(2,0)	(2,7)
Direktør Torsten Fels (fra 1. september 2008)	(0,8)	-
Direktør Palle Juliussen	(2,3)	(2,2)
Direktionen i alt	(11,8)	(11,0)

Selskabets vederlagspolitik er baseret på direktionens ansvar, indsats og værdiskabelse på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau. Der er for medlemmerne af direktionen etableret en bonusordning, som er knyttet til opfyldelse af fastsatte finansielle strategiske og operationelle mål. Bonus er henført til optjeningsåret.

I tilfælde af opsigelse fra selskabets side er direktionsmedlemmerne berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 12 måneders løn.

Direktionsmedlemmer og en række ledende medarbejdere i Post Danmark er omfattet af bonusordninger, som er afhængige af individuelt fastsatte resultatmål.

Bestyrelsesvederlag i 2008 består af 500 tkr. (2007: 500 tkr.) til bestyrelsesformand Fritz H. Schur, 300 tkr. (2007: 300 tkr.) til næstformand Peter Törnquist, mens vederlaget til hvert af de øvrige bestyrelsesmedlemmer udgør 150 tkr. (2007: 150 tkr.)

Der er aktiveret lønomkostninger med 89 mio. kr. (2007: 93 mio. kr.) vedrørende egenproduktion af immaterielle og materielle aktiver.

I 2005 blev gennemført et program for salg af ca. 2,4 pct. af aktiekapitalen i Post Danmark A/S til medarbejderne til favørkurs.

I 2006 blev gennemført et incitamentsprogram for direktionen og et antal ledende medarbejdere. Disse har i 2006 købt 64.250 stk. aktier (heraf direktionen 26.150 stk.) fra Post Danmarks beholdning af egne aktier til markedsværdien på købstidspunktet til en samlet værdi af 14 mio. kr. (heraf direktionen 6 mio. kr.). Derudover har den samme kreds af medarbejdere i 2006 fået tildelt 60.750 stk. aktieoptioner, som giver optionsejeren ret til erhvervelse af eksisterende aktier i Post Danmark.

I 2008 er der ikke tildelt aktieoptioner. Der er i 2008 annulleret 0 stk. optioner (2007: 2.350 stk. optioner) i forbindelse med ledende medarbejderes fratrædelse.

Udnyttelse af optionerne er betinget af, at optionsindehaveren ikke har opsagt sin stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke knyttet øvrige betingelser til udnyttelse af aktieoptionerne.

Optionerne kan udnyttes i perioden 31. marts 2009 – 31. marts 2011.

SPECIFIKATION AF UDESTÅENDE AKTIEOPTIONER

	DIREKTION STK.	ANDRE LEDENDE MEDARBEJDERE MV. STK.	I ALT STK.	GENNEMSN. UDNYTTELSES-KURS DKK
Udestående optioner pr. 1. januar 2008	26.150	32.250	58.400	230,91
Årets regulering	(3.900)	3.900	-	
Udestående optioner pr. 31. december 2008	22.250	36.150	58.400	230,91

Den beregnede dagsværdi af de tildelte aktieoptioner i 2006 var 60,35 kr. pr. aktieoption på tildelingstidspunktet opgjort på baggrund af de daværende ledelsesgodkendte budgetter og forretningsplaner.

I 2008 indgår indregnet værdi af aktieoptioner i resultatopgørelsen med 1,2 mio. kr (2007: 1,2 mio. kr.), hvoraf 0,5 mio. kr. vedrører direktionen (2007: 0,5 mio. kr.).

KONCERNEN

Den beregnede værdi ved tildeling af aktieoptionerne i 2006 er baseret på beregninger i en binomialmodel. Binomialmodellen er baseret på følgende forudsætninger:

Kurs ved tildeling i DKK	230,91
Volatilitet (pct.)	30
Udnyttelseskurs i DKK	230,91
Risikofri rente	3,52
År til udløb	5

For udestående aktieoptioner pr. 31. december 2008 udgør den gennemsnitlige restløbetid 3 måneder. Udnyttelseskursen er 230,91 kr. pr. option.

I 2008 var det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere 20.021 (2007: 21.163), heraf 6.403 tjenestemænd eller overenskomstansatte på særlige vilkår (2007: 7.072).

6 UDVIKLINGSOMKOSTNINGER, MIO. KR.	2008	2007
Udviklingsomkostninger indregnet under:		
Eksterne driftsomkostninger (note 4)	61	29
Personaleomkostninger (note 5)	32	28
I ALT	93	57

7 FINANSIELLE INDTÆGTER, MIO. KR.	2008	2007
Rente af bankindestående	10	8
Rente af tilgodehavender	20	20
Renteindtægter	30	28
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter (lån)	26	11
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter (lån)	(26)	(11)
Valutakursgevinster betalinger	1	1
Regulering for nutidsværdi af hensatte forpligtelser	-	10
Finansielle indtægter i alt	31	39

8 FINANSIELLE OMKOSTNINGER, MIO. KR.		2008		2007
Rente af gæld til realkreditinstitutter		(26)		(28)
Rente af obligationsgæld		(19)		(17)
Rente af bankgæld		(19)		(23)
Rente af øvrige gældsforpligtelser		(2)		(3)
Regulering til nutidsværdi af hensatte forpligtelser		(20)		-
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter (tilgode)	(2)		(9)	
Dagsværdiregulering af sikrede finansielle instrumenter (gæld)	1		5	
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(0)	(1)	4	(0)
Renteomkostninger		(87)		(71)
Valutakurstab betalinger		(2)		(3)
Finansielle omkostninger i alt		(89)		(74)

KONCERNEN

9 SKAT, MIO. KR.

	SKAT IFØLGE RESULTAT-OPGØRELSE	SKYLDIG SELSKABS-SKAT	UDSKUDT SKAT
Pr. 1. januar 2007		(2)	70
Tilgang af Transportgruppen A/S			(4)
Reguleringer vedr. tidligere år	16	(15)	(1)
Afregnede skatter i 2007		18	
Beregnet skat af ordinært resultat	(217)	117	100
Ændring af skatteprocent	13		(13)
Betalt a conto skat vedr. 2007		(163)	
Pr. 31. december 2007	(188)	(45)	152
Skat resultatført under resultat af kapitalandele	(14)		
I alt	(202)		
Pr. 1. januar 2008		(45)	152
Reguleringer vedr. tidligere år	(3)	22	(19)
Afregnede skatter i 2008		21	
Beregnet skat af årets resultat	(214)	155	56
Betalt a conto skat vedr. 2008		(142)	
Pr. 31. december 2008	(217)	11	189
Skat vedr. egenkapitalposteringer	3		
Skat resultatført under resultat af kapitalandele	(16)		
I alt	(230)		

DEN UDSKUDTE SKAT I KONCERNEN SAMMENSÆTTER SIG AF:	2008	2007
Udskudt skatteaktiv	(186)	(186)
Udskudt skatteforpligtelse	375	338
Udskudt skat, i alt	189	152

SKAT AF ÅRETS RESULTAT FORKLARES SÅLEDES:	2008	2007
Beregnet skat af årets resultat	(296)	(225)
Skatteeffekt af:		
Nedsættelse af selskabsskat fra 28 til 25 pct.	-	13
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	82	8
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(3)	16
Skat af årets resultat	(217)	(188)
Effektiv skatteprocent	18	21

UDSKUDT SKAT VEDRØRER:		
Immaterielle aktiver	240	239
Materielle aktiver	116	69
Finansielle aktiver	(42)	(29)
Aktiver bestemt for salg	19	30
Andre omsætningsaktiver	(8)	(1)
Langfristede forpligtelser	(3)	(55)
Kortfristede forpligtelser	(129)	(97)
Fremførbart underskud	(4)	(4)
Udskudt skat ( ) = aktiv	189	152

Der er ikke indregnet udskudt skat på midlertidige forskelle på investeringer i associerede virksomheder og joint ventures, da Post Danmark er i stand til at kontrollere, hvorvidt forpligtelserne udløses, og da det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid. Udbytter vil endvidere ikke medføre skattebetalinger. Pr. 31. december 2008 udgør disse ikke indregnede udskudte skatter 110 mio. kr. (31. december 2007: 7 mio. kr.).

KONCERNEN

10 IMMATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	GOODWILL	IBRUGTAGNE UDVIKLINGS-PROJEKTER	ØVRIGE IMMATERIELLE AKTIVER	IGANG-VÆRENDE UDVIKLINGS-PROJEKTER	KUNDE-RETTIGHEDER	I ALT
Kostpris 1. januar 2007	2.636	1.163	-	89	-	3.888
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	19		6			25
Øvrig tilgang		103	3	67		173
Overført i året		44		(44)		-
Overført til materielle aktiver				(16)		(16)
Afgang		(11)				(11)
Kostpris 31. december 2007	2.655	1.299	9	96	-	4.059
Amortiseringer og nedskrivninger 1. januar 2007	(2.339)	(380)	-	-	-	(2.719)
Amortiseringer		(177)	(3)			(180)
Afgang		11				11
Amortiseringer og nedskrivninger 31. december 2007	(2.339)	(546)	(3)	-	-	(2.888)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2007	316	753	6	96	-	1.171
Kostpris 1. januar 2008	2.655	1.299	9	96	-	4.059
Tilgang	2	128	-	9	25	164
Overført i året		97		(97)		-
Afgang	(1)	(14)				(15)
Kostpris 31. december 2008	2.656	1.510	9	8	25	4.208
Amortiseringer og nedskrivninger 1. januar 2008	(2.339)	(546)	(3)	-	-	(2.888)
Amortiseringer		(185)	(3)		(25)	(213)
Afgang	1	6				7
Amortiseringer og nedskrivninger 31. december 2008	(2.338)	(725)	(6)	-	(25)	(3.094)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2008	318	785	3	8	-	1.114
Amortiseres over	-	5-10 år	4 år	-	-	

GOODWILL pr. 31. december 2008 relaterer sig til:

Post Danmark A/S, restsaldo pr. 1. januar 2004 hidrørende fra stiftelsen af Post Danmark SOV i 1995	260 mio. kr.
Virksomhedssammenslutninger foretaget af Budstikken Transport A/S i 2003, 2006 og 2008	25 mio. kr.
Erhvervelsen af Data Scanning A/S i 2004	14 mio. kr.
Erhvervelsen af 51 pct. af aktiekapitalen i Transportgruppen A/S i 2007	19 mio. kr.

IBRUGTAGNE UDVIKLINGSPROJEKTER pr. 31. december 2008 omfatter hovedsagelig SAP-løsningen. Herudover omfatter ibrugtagne udviklingsprojekter software til understøttelse af produktions- og distributionsprocesserne.

IGANGVÆRENDE UDVIKLINGSPROJEKTER pr. 31. december 2008 omfatter to mindre projekter til understøttelse af distributionsprocessen.

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE

Den pengestrømsfrembringende enhed er det selskab i koncernen, som det immaterielle aktiv er knyttet til. I forbindelse med nedskrivningstests sammenlignes enhedens regnskabsmæssige værdi med dens genindvindingsværdi, der bestemmes som den højeste af de tilbagediskonterede pengestrømme ved fortsat brug eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Til brug for beregning af den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er anvendt de pengestrømme før skat, der fremgår af de seneste ledelsesgodkendte budgetter og forretningsplaner for de kommende regnskabsår frem til og med 2011. De væsentligste parametre i budgetperioden er en svagt stigende omsætning og EBIT, uændret pengebinding i arbejdskapital, investeringer i anlægsaktiver svarende til afskrivninger samt vækstforudsætninger på niveau med udviklingen i BNP. For pengestrømme efter budgetperiodens udløb fremskrives den seneste budgetperiodes pengestrøm med

KONCERNEN

en vækstfaktor i terminalperioden på mellem 0 og 5 pct. Den anvendte vækstrate overstiger ikke de gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrater inden for selskabernes markeder. Der er anvendt en diskonteringsfaktor på 9-19 pct. før skat, afhængig af den vurderede risiko.

IGANGVÆRENDE UDVIKLINGSPROJEKTER: Nedskrivningstest foretages separat for hvert enkelt igangværende udviklingsprojekt ud fra en cost/benefit beregning.

11 MATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	GRUNDE OG BYGNINGER	INDRETNING AF LEJEDE LOKALER	TEKNISKE ANLÆG OG MASKINER	DRIFTS-MATERIEL OG INVENTAR	MATERIELLE ANLÆG UNDER OPBYGNING	I ALT
Kostpris 1. januar 2007	2.960	148	1.704	2.138	49	6.999
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse		3		9		12
Øvrig tilgang	46	18	87	266	37	454
Overført i året	13	1	9	17	(40)	-
Overført fra immaterielle aktiver			16			16
Afgang		(12)	(25)	(389)		(426)
Overført til aktiver bestemt for salg	(297)					(297)
Kostpris 31. dec. 2007	2.722	158	1.791	2.041	46	6.758
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	(866)	(95)	(1.087)	(1.368)	-	(3.416)
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse		(1)		(7)		(8)
Afskrivninger	(62)	(14)	(115)	(227)		(418)
Afgang		9	24	374		407
Overført til aktiver bestemt for salg	107					107
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2007	(821)	(101)	(1.178)	(1.228)	-	(3.328)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2007	1.901	57	613	813	46	3.430
Kostpris 1. januar 2008	2.722	158	1.791	2.041	46	6.758
Tilgang	46	32	43	246	9	376
Overført i året	3	1	34	4	(42)	-
Afgang			(15)	(233)	(1)	(249)
Overført til aktiver bestemt for salg	(196)					(196)
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	194					194
Kostpris 31. dec. 2008	2.769	191	1.853	2.058	12	6.883
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	(821)	(101)	(1.178)	(1.228)	-	(3.328)
Afskrivninger	(56)	(16)	(116)	(222)		(410)
Afgang			15	218		233
Overført til aktiver bestemt for salg	54					54
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	(84)					(84)
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2008	(907)	(117)	(1.279)	(1.232)	-	(3.535)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2008	1.862	74	574	826	12	3.348
Afskrives over	10-40 år	5-10 år	8 år	3-7 år	-	

Den regnskabsmæssige værdi af ejendomme, hvori der er prioritetsgæld, udgør pr. 31. dec. 2008 1.098 mio. kr. (2007: 1.051 mio. kr.).

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE
Der henvises til beskrivelsen i note 10, som også er dækkende for ibrugtagne materielle aktiver hhv. materielle aktiver under opbygning.

12 KØB AF VIRKSOMHEDER

Post Danmark koncernen har ikke købt virksomheder i 2008.

KONCERNEN

13 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES, MIO. KR.	2008	2007
Kostpris 1. januar	748	712
Tilgang	47	44
Afgang	(52)	(8)
Kostpris 31. december	743	748
Værdiregulering 1. januar	(27)	(43)
Årets nettoresultat	423	88
Modtagne udbytter og renter	(47)	(43)
Egenkapitalbevægelser	32	(26)
Kursregulering af kapitalandele	2	(3)
Afgang	21	-
Værdiregulering 31. december	404	(27)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.147	721
Associerede virksomheder	54	88
Joint ventures	1.093	633
	1.147	721

I investering i joint ventures er indeholdt 693 mio. kr., der vedrører ansvarligt lån med påløbne renter, og som betragtes som en del af den samlede nettoinvestering i joint ventures. Vedrørende lånevilkår henvises til beskrivelsen heraf i note 5 i moderselskabsregnskabet.

Afgangen i 2008 vedrører salget af aktierne i Pan Nordic Logistics AB.

OVERSIGT OVER KONCERNENS OG MODERSELSKABETS ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES:

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER, MIO. KR.

	e-BOKS A/S *)	FACILITY NETWORK A/S
Hjemsted	BALLERUP	HVIDOVRE
Årets omsætning	52	
Årets nettoresultat	18	0
Samlede aktiver	59	2
Samlede forpligtelser	5	1
Regnskabsmæssig værdi af kapitalandelen	54	0

JOINT VENTURES, MIO. KR.	2008	2007
MIE GROUP S.A. **) Luxembourg		
Omsætning	4.220	4.246
Driftsomkostninger inkl. afskrivninger	3.718	4.066
Anlægsaktiver	1.822	1.855
Omsætningsaktiver	3.288	2.881
Langfristede forpligtelser	2.096	2.805
Kortfristede forpligtelser	2.447	1.710

*) Den regnskabsmæsige værdi af kapitalen i e-Boks A/S inkluderer merpris (goodwill) ved erhvervelsen af kapitalandelen i forhold til dennes indre værdi på erhvervelsestidspunktet.

**) MIE Group S.A. er moderselskab i en holdingkoncern, der ejer knap 50 pct. af det belgiske postselskab De Post – La Poste.

De anførte regnskabstal udtrykker Post Danmarks 50 pct. andel af de tilsvarende regnskabsposter i holdingkoncernen, hvori indgår dennes 50 pct. pro rata-konsoliderede regnskabstal for De Post – La Poste.

Eventualforpligtelser i De Post – La Poste:

De Post – La Poste står indklaget i to sager for de belgiske konkurrencemyndigheder. I en af sagerne har modparten anlagt retssag med krav om erstatning for påstået tab.

KONCERNEN

Endvidere er EU Kommissionens godkendelse i 2003 af et statsligt kapitalindskud på knap 300 mio. EUR i De Post – La Poste blevet underkendt ved første instans af Europadomstolen, grundet proceduremæssige fejl. Afgørelsen overvejes indanket for en højere instans.

På det nuværende stadium af de nævnte sager er det højst usikkert, hvorvidt De Post – La Poste vil lide økonomiske tab derved, og i givet fald af hvilken størrelse.

TEST FOR VÆRDIFORRINGELSE

Der henvises til beskrivelsen i note 10.

14 AKTIVER BESTEMT FOR SALG, MIO. KR.

Aktiver bestemt for salg (ejendomme) specificeres således:

	KOSTPRIS	AKK. AFSKRIVNINGER	REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI
Saldo pr. 1. januar 2007	148	49	99
Overført til salg i perioden	297	107	190
Solgt i perioden	(188)	(56)	(132)
Saldo pr. 31. december 2007	257	100	157
Saldo pr. 1. januar 2008	257	100	157
Overført til salg i perioden	196	54	142
Tilbageført i perioden	(194)	(84)	(110)
Solgt i perioden	(99)	(32)	(67)
Øvrige reguleringer	3	2	1
Saldo pr. 31. december 2008	163	40	123

INDREGNET FORTJENESTE AF SOLGTE EJENDOMME:	2008	2007
Salgssummer i alt, netto	186	289
Regnskabsmæssig værdi	(67)	(132)
Regnskabsmæssig fortjeneste	119	157
Omkostninger i forbindelse med salg	(0)	(39)
Regnskabsmæssig fortjeneste netto	119	118
Gæld vedrørende aktiver bestemt for salg, opført under kortfristede forpligtelser	-	50

Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genvundet gennem salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

De foretagne tilbageførsler er sket på baggrund af en konkret vurdering af de enkelte ejendomme i lyset af udviklingen i de finansielle konjunkturer.

15 TILGODEHAVENDER FRA SALG, MIO. KR.

	2008	2007
Tilgodehavender fra salg	1.262	1.366

Heraf forfalder 89 mio. kr. til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb (2007: 106 mio. kr.)

TILGODEHAVENDER FRA SALG FORDELT PÅ TID, MIO. KR.	2008 BRUTTO	2008 NEDSKRIVNING	2007 BRUTTO	2007 NEDSKRIVNING
Betaling ikke forfalden	1.128	-	1.198	-
Overforfalden med 1-30 dage	91	0	124	(1)
Overforfalden med 31-120 dage	19	(3)	20	(2)
Overforfalden med mere end 120 dage	55	(28)	43	(16)
Total	1.293	(31)	1.385	(19)

KONCERNEN

Der foretages direkte nedskrivning af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitorers betalingsevne er forringet, f. eks. ved betalingsstandsning, konkurs eller lignende. Nedskrivningen foretages til opgjort nettorealisationsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealisationsværdi baseret på en individuel vurdering udgør 13 mio. kr. (31. december 2007 15 mio. kr.).

NEDSKRIVNINGEN KAN SPECIFICERES SÅLEDES:	2008	2007
Nedskrivning primo	(19)	(15)
Årets konstaterede tab	14	9
Tilbageførte nedskrivninger	0	4
Årets nedskrivninger til dækning af tab	(26)	(17)
Nedskrivninger ultimo	(31)	(19)

	2008	2007
Overforfaldne ikke nedskrevne tilgodehavender:		
Overforfalden med 1-30 dage	91	123
Overforfalden med 31-120 dage	16	18
Overforfalden med mere end 120 dage	27	27
Overforfaldne i alt	134	168

16 ANDRE TILGODEHAVENDER, MIO. KR.	2008	2007
Tilgodehavende fra salg af ejendomme	131	66
Tilgodehavende likvidationsprovenu	0	118
Tilgodehavende vedr. finansielle instrumenter	1	5
Deposita	31	37
Øvrige	88	110
Andre tilgodehavender i alt	251	336

17 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (AKTIVER), MIO. KR.	2008	2007
Forudbetalte lønninger	180	188
Forudbetalte omkostninger	122	91
Periodeafgrænsningsposter i alt	302	279

18 AKTIEKAPITAL

Selskabskapitalen består såvel 31. december 2008 som 31. december 2007 af 25.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 20. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen, 500 mio. kr., har været uændret siden stiftelsen af Post Danmark A/S den 1. januar 2002.

EGNE AKTIER

Selskabet har i 2005 erhvervet 750.000 stk. egne aktier, svarende til nominelt 15,0 mio. kr., hvilket er 3,0 pct. af den samlede nominelle aktiekapital.

I 2005 blev 601.152 stk. af aktierne, svarende til nominelt 12,0 mio. kr., solgt til medarbejderne. I 2006 blev yderligere 64.250 stk. aktier solgt til direktionen og en kreds af ledende medarbejdere som led i et incitamentsprogram, jf. note 5.

I 2006 tilbagekøbte selskabet 182 stk. af disse aktier på grund af dødsfald eller andre særlige omstændigheder. I 2007 tilbagekøbte selskabet yderligere 6.375 stk. egne aktier af samme årsager. I 2008 har selskabet tilsvarende tilbagekøbt yderligere 294 stk. egne aktier.

Selskabet er herefter, pr. 31. december 2008, i besiddelse af 91.449 stk. egne aktier, hvilket er 0,4 pct. af de udstedte aktier. Af disse aktier ligger 58.400 stk. til afdækning af udstedte aktieoptioner til direktionen og en kreds af ledende medarbejdere som led i et incitamentsprogram, jf. note 5.

KONCERNEN

19 PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSER OG ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER, MIO. KR.	2008	2007
Pensionsreguleringsforpligtelse 1. januar	176	320
Anvendt i året	(27)	(28)
Hensat i året	4	29
Tilbageført i året som følge af ændret skøn	(126)	(124)
Diskonteringseffekt ved opgørelse til nutidsværdi	4	(21)
Pensionsreguleringsforpligtelse 31. december	31	176
Pensionsreguleringsforpligtelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	0	14
1 – 5 år	4	36
6 – 10 år	8	42
> 10 år	19	84
	31	176
Hensættelse til jubilæumsgratiale 1. januar	109	115
Anvendt i året	(13)	(13)
Hensat i året	8	6
Diskonteringseffekt ved opgørelse til nutidsværdi	16	1
Hensættelse til jubilæumsgratiale 31. december	120	109
Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	11	11
1 – 5 år	49	43
6 – 10 år	29	29
> 10 år	31	26
	120	109
Hensættelse vedrørende Jobbørs 1. januar	68	92
Anvendt i året	(5)	(30)
Hensat i året	0	16
Tilbageført i året	(34)	(10)
Diskonteringseffekt ved opgørelse til nutidsværdi	0	0
Hensættelse vedrørende Jobbørs 31. december	29	68
Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	3	6
1 – 5 år	26	62
	29	68
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	25	22
Anvendt i året	0	0
Hensat i året	1	8
Tilbageført i året	(14)	(5)
Andre hensatte forpligtelser 31. december	12	25
Hensættelsen forventes at forfalde til betaling som følger:		
< 1 år (er opført under Kortfristede forpligtelser)	0	0
1 – 5 år	12	25
PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSER OG ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT 31. DECEMBER	192	378
Heraf indregnet under:		
Kortfristede forpligtelser (forfaldstidspunkt < 1 år)	14	31
Langfristede forpligtelser	178	347

PENSIONSREGULERINGSFORPLIGTELSEN vedrører afdækning af fremtidige forpligtelser vedrørende efterregulering af pensionsbidrag for lånte tjenestemænd og overenskomstansatte medarbejdere på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), som følge af skalatrinstigninger ud over det forudsatte i henhold til pensionsaftalen med staten. Ved fratræden eller pensionering forfalder forpligtelsen i forbindelse med efterregulering over for staten af frikøbsbeløbet for tjenestemandspensionen. Forpligtelsen er i 2008 reduceret med 126 mio. kr. som følge af ændringer i pensionsmønstret, pensionering med svagelighedspension og opsat pension.

Skalatrinsforpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort til nutidsværdi på balancetidspunktet. Pensionsreguleringsforpligtelse vedr. lånte tjenestemænd og overenskomstansatte medarbejdere på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), der fratræder eller forventes at fratræde senere end det forudsatte pensioneringstidspunkt modregnes i skalatrinsforpligtelsen.

KONCERNEN

Post Danmark-koncernen har kun bidragsbaserede pensionsordninger.

HENSÆTTELSE TIL JUBILÆUMSGRATIALE måles til en skønnet nutidsværdi på balancetidspunktet af den optjente del af forventede fremtidige jubilæumsgratialer efter 25 og 40 års ansættelse.

HENSÆTTELSE VEDRØRENDE JOBBØRSEN omfatter rådighedsløn mv. til lånte tjenestemænd og medarbejdere ansat på særlige vilkår (tidligere tjenestemænd), der påregnes at blive overtallige som følge af besluttede, men ikke implementerede ændringer i virksomheden.

Endvidere hensættes til konstaterede overtallige medarbejdere, der endnu ikke er opsagt.

Når opsigelsen finder sted, eller der indgås aftale med medarbejdere om fratræden, overføres hensættelsen til anden gæld som fratrædelsesordninger, rådighedslønninger med videre. Hensættelsen måles til en skønnet nutidsværdi på balancetidspunktet af den forventede fremtidige rådighedsløn indtil medarbejderens fratræden.

ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER omfatter fratrædelsesgodtgørelser til medarbejdere ved tilpasning af filialnettet og retableringsforpligtelser vedrørende lejemål.

20	ANDEN LANGFRISTET GÆLD, MIO. KR.	2008	2007
	Langfristet del af rådighedsløn, fratrædelsesgodtgørelse og andre personaleorienterede gældsposter	21	47
	Terminalafgifter på internationale afregninger	51	98
	Anden langfristet gæld i alt	72	145

21	ANDEN GÆLD, MIO. KR.	2008	2007
	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	424	463
	Feriepengeforpligtelse	1.091	1.000
	Afledte finansielle instrumenter	47	14
	Skyldig moms og afgifter	26	31
	Andre skyldige omkostninger	110	131
	Anden gæld i alt	1.698	1.639

22	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER (PASSIVER), MIO. KR.	2008	2007
	Skønnet beløb vedr. solgte, men endnu ikke anvendte frimærker	110	100
	Andre periodeafgrænsningsposter	5	4
	Periodeafgrænsningsposter i alt	115	104

23 ØKONOMISKE FORPLIGTELSER

1. Tilbagekøbsforpligtelse vedr. medarbejderaktier
Post Danmark A/S er forpligtet til, efter bindingsperiodens udløb pr. 1. januar 2011, at tilbagekøbe de aktier, som selskabet i 2005 har solgt til medarbejderne, jf. note 5 og 18. Tilbagekøbet skal ske til den kurs, som vil være gældende på tilbagekøbstidspunktet.

2. Kontraktlige forpligtelser (køb, leje og leasingforpligtelser)
Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler med en årlig ydelse på i alt 179 mio. kr. (2007: 169 mio. kr.) og med løbetider på 1 til 10 år. Koncernen har indgået kontrakter vedrørende øvrige forpligtelser på 194 mio. kr. (2007: 254 mio. kr.).

MINIMUMS LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSER FORDELES SÅLEDES:

MIO. KR.	2008	2007
Indtil 1 år efter balancedagen	186	174
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	415	366
Over 5 år fra balancedagen	178	260

ØVRIGE FORPLIGTELSER

MIO. KR.	2008	2007
Indtil 1 år efter balancedagen	94	99
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	100	155
Over 5 år fra balancedagen	0	0

Endvidere har Post Danmark forpligtet sig til at yde tilskud til Post & Tele Museets drift foreløbig indtil 2016. I 2008 udgjorde dette tilskud 9 mio. kr. (2007: 9 mio. kr.).

KONCERNEN

24 EVENTUALFORPLIGTELSER

1. Verserende og mulige retssager

En sag rejst mod Post Danmark om anvendelse af diskriminerende priser er afgjort ved Østre Landsret i Post Danmarks disfavør. Post Danmark har indbragt Landsrettens afgørelse for Højesteret. En konkurrent har i tilknytning til den nævnte nu for Højesteret indbragte sag rejst et erstatningskrav på ca. 109 mio. kr. mod Post Danmark. Erstatningskravet bestrides i sin helhed af Post Danmark. Yderligere konkurrentklager til Konkurrencestyrelsen er under behandling i styrelsen. Post Danmark bestrider klagerne. Koncernen er herudover involveret i en række retssager/voldgiftssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af retssagerne/voldgiftssagerne og Konkurrencestyrelsens undersøgelser ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

2. Garantier og tilskud

Post Danmark har som støtte til Post/Telefonden stillet garanti for et lån oprindeligt op til 16 mio. kr. (2007: 16 mio. kr.). Fonden er en ikke-erhvervsdrivende fond, stiftet og drevet i fællesskab af Post Danmark og TDC. Post Danmark har udlånt sin beholdning af museumsgenstande til Post & Tele Museet.

25 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter til Post Danmark-koncernen omfatter staten, statslige virksomheder, statsligt kontrollerede institutioner mv., bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Post Danmark samt de i note 13 nævnte associerede virksomheder og joint ventures.

POST DANMARKS TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER OMFATTER:

MIO. KR.	2008				2007			
	INDTÆGTER	OMKOSTNINGER	TILGODEHAVENDE	GÆLD	INDTÆGTER	OMKOSTNINGER	TILGODEHAVENDE	GÆLD
I. Staten								
Udbytte til staten		(404)				(502)		
Øvrigt	305	(490)	19	267	352	(484)	82	194
II. Statslige virksomheder	25	(6)	3		25	(5)	2	
III. Statsligt kontrollerede institutioner	90	(2)	6	1	113	(2)	7	1
IV. Bestyrelsesmedlemmer		(2)				(2)		
V. Direktionsmedlemmer		(12)				(11)		
VI. Associerede virksomheder og joint ventures	258	(17)		1	207	(15)	22	16

For vederlag til ledelsen se note 5.

26 EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Der er ikke efter årsafslutningen indtruffet hændelser af betydning for koncernregnskabet for 2008.

Med udgangen af januar 2009 underskrev Transportministeriet og Näringsdepartementet en aftale om en fusion mellem Post Danmark A/S og Posten AB. Desuden indgik den danske stat og CVC Capital Partners en betinget aftale om, at staten køber CVC's ejerandel i Post Danmark. Samtidig indgik Post Danmark en betinget aftale om at sælge sin ejerandel i det belgiske postselskab De Post – La Poste.

Post Danmark meddelte den 4. marts 2009, at selskabet har øget ejerandelen i e-Boks. Post Danmark og PBS ejer herefter hver 50 pct. af e-Boks, idet KMD er udtrådt som aktionær.

27 REVISORHONORAR, MIO. KR.

	2008	2007
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	2	2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0
Andre ydelser	3	1
I alt	6	3

Ud over de nævnte ydelser er der afholdt omkostninger til Post Danmarks interne revisionsafdeling.

KONCERNEN

28 VALUTA- OG RENTERISICI SAMT ANVENDELSE AF AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Post Danmarks forretningsmæssige aktiviteter indebærer en række risici, som kan få indflydelse på virksomhedens finansielle position. Blandt andet renterisiko og valutaudsving ved betalinger og balanceposter i forbindelse med udvekslingen af post med udlandet og deraf følgende afregninger. De finansielle risici, herunder kapitalfremskaffelse og placering af overskudslikviditet, styres centralt på baggrund af instrukser og godkendte retningslinjer fra direktion og bestyrelse. Det er Post Danmarks politik, at afledte finansielle instrumenter kun anvendes med henblik på at afdække risici.

KREDITRISIKO

Kreditrisikoen omfatter tilgodehavender fra salg, indestående i pengeinstitutter og finansielle instrumenter. Tabene på tilgodehavender i forbindelse med kreditsalg er minimale, idet der er stor spredning af tilgodehavender og ingen kreditkoncentration. Det er virksomhedens politik, at der foretages en systematisk kreditvurdering af kunderne og alene at have et samarbejde med finansielle samarbejdspartnere, der har en høj kreditrating. Kreditrisikoen anses derfor som værende ikke væsentlig.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle aktiver udgør den maksimale krediteksponering. Den maksimale eksponering til kreditrisiko var på balancedatoen:

MIO. KR.	2008	2007
Tilgodehavende fra salg	1.262	1.366
Tilgodehavende hos ass. virksomheder og joint ventures	0	46
Likvider	24	8
Rente- og valutaswaps brugt til afdækning:		
Aktiver	1	0
Terminskontrakter brugt som afdækning af valutaeksponering:		
Aktiver	0	5
Andre tilgodehavender	251	331
I alt	1.538	1.756

LIKVIDITETSRISIKO

Det finansielle beredskab vurderes løbende og er sammensat af bindende lånetilsagn og likviditetsreserver. Med det nuværende finansielle beredskab vurderes der ikke at foreligge nogen risiko for likviditetsproblemer.

Likviditetsrisikoen er opgjort som kontraktbundne aftaler inkl. rentebetalinger.

MIO. KR.

	MARKEDS-VÆRDI	REGNSKABS-MÆSSIG VÆRDI	CASH FLOW	< 6 MDR.	6-12 MDR.	1-5 ÅR	> 5 ÅR
Finansielle forpligtigelser uden derivater							
Banklån uden sikkerhed	397	401	408	342	23	43	0
Realkreditlån	729	725	979	13	13	358	595
Obligationsudstedelse uden sikkerhed	345	359	385	6	108	271	0
Leverandørgæld og forudbetalinger fra kunder	774	774	774	676	98	0	0
Anden gæld og anden langfristet gæld	1.770	1.770	1.770	908	790	72	0
Finansielle forpligtigelser for derivater							
Rente swap:	(9)	(9)	(7)	(2)	(1)	(4)	0
Nettobetaling							
Valutaswap:							
Indbetaling	152	152	156	16	104	36	0
Udbetaling	(184)	(184)	(190)	(24)	(124)	(42)	0
Valutaterminskontrakter:							
Indbetaling	0	0	61	49	9	3	0
Udbetaling	(2)	(2)	(62)	(50)	(9)	(3)	0

På resterende finansielle aktiver og forpligtelser er markedsværdien identisk med den regnskabsmæssige værdi.

For finansielle forpligtelser, hvor der ikke er et likvidt marked, er markedsværdien estimeret på baggrund af udviklingen i tilsvarende danske statsobligationer i låneperioden.

KONCERNEN

Uudnyttede kreditfaciliteter udgør:

	< 1 år	> 1 år
	369	300

I januar 2009 er kreditfaciliteter med løbetid < 1 år forlænget med 1 år og samtidig forhøjet med 100 mio. kr.

VALUTARISIKO

Post Danmarks valutakursrisiko opstår primært som følge af betalinger i forbindelse med udvekslingen af post til og fra udlandet samt låneoptagelse i svenske kroner, engelske pund og euro. Låneoptagelsen i svenske kroner og engelske pund er afdækket via afledte finansielle instrumenter. Køb af varer og tjenesteydelser fra udlandet aftales primært i danske kroner. Den samlede nettovalutakursrisiko er beskeden. Selve afdækningen sker ved anvendelse af valutaterminskontrakter, som forlænges løbende med ca. en måned ad gangen. Euro-risikoen afdækkes ikke grundet den danske fastkurspolitik over for euro.

MIO. KR.

	EUR	GBP	JPY	USD	SEK	NOK
Tilgodehavende fra salg	237	10	15	47	0	0
Finansielle instrumenter	0	14	0	0	136	0
Finansielle aktiver	1.137	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelse	(663)	(21)	(9)	(27)	(137)	(5)
Nettoposition fra balancen	711	3	6	20	(1)	(5)
Heraf afdækket med valutaterminskontrakter	0	(3)	(6)	(20)	-	5
Netto valutarisiko balancen	711	-	-	-	(1)	-
Estimeret salg	411	7	11	33	0	0
Estimeret køb	(214)	(14)	(3)	(11)	(14)	(31)
Nettobetaling	197	(7)	8	22	(14)	(31)
Afdækket med valutaterminsforretninger	0	(3)	(1)	(5)	0	19
Netto valutarisiko	908	(10)	7	17	(15)	(12)

FØLSOMHEDSANALYSE

En 10 pct. styrkelse af DKK overfor følgende valutaer den 31. december 2008 ville have forøget egenkapitalen og resultatet med nedenstående beløb. Denne analyse antager, at alle andre variable er uændrede.

MIO. KR.

Pr. 31. december 2008	EGENKAPITAL	RESULTAT
EUR	(114)	23
GPB		1
JPY		(1)
USD		(2)
SEK		2
NOK		1

En 10 pct. svækkelse af DKK overfor de ovennævnte valutaer ville have den samme, men modsatte effekt på egenkapitalen og resultatet med den antagelse, at alle variable er uændrede.

RENTERISIKO

Renterisiko vedrører primært rentebærende gældsposter, idet likviditetsbeholdningen hovedsageligt er placeret som kortfristede pengemarkedsindskud og kassebeholdninger ved posthusene. Den samlede låneportefølje udgør 1.485 mio. kr. ultimo året mod 1.636 mio. kr. ultimo 2007. 59 pct. af låneporteføljen er med fast rente. Renterisikoen, opgjort som ændring af markedsværdien på Post Danmarks låneportefølje ved en ændring i renten på et procentpoint, udgjorde ultimo 2008 19 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på hele låneporteføljen er 1,3 år.

KONCERNEN

Pr. 31. december var renteprofilen således:

REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI, MIO. KR.	2008	2007
Fast rente:		
Finansielle aktiver	0	0
Finansielle forpligtelser	(870)	(927)
Variabel rente:		
Finansielle aktiver	24	(8)
Finansielle forpligtelser	(615)	(713)

FØLSOMHEDSANALYSE

En ændring på 100 basis point i renteniveauet vil have forøget egenkapitalen og resultatet med følgende beløb:
Analysen forudsætter, at alle andre variable er uændrede.

	RESULTATET 100 BP FORØGELSE	EGENKAPITAL 100 BP FORØGELSE
Variabelt forrentet lån	1	0
Rente SWAP's	0	5
Cashflow følsomhed	1	5

29 KONCESSION TIL AT DRIVE POSTAL VIRKSOMHED

Post Danmarks virke reguleres af 'Lov om Postbefordring', som trådte i kraft 1. juni 2004, samt af de dertil hørende bekendtgørelser 'Bekendtgørelse om koncession for Post Danmark' og 'Bekendtgørelse om postvirksomhed og postbefordring'.

Loven og bekendtgørelserne giver Post Danmark rettigheder og pålægger forpligtelser:
· Eneret på adresserede indenlandske breve og ankommende breve fra udlandet på op til 50 gram
· Eneret på opstilling af postkasser på offentlige steder
· Eneret på udstedelse af frimærker påtrykt 'Danmark'
· Landsdækkende befordringspligt for breve op til 2 kilo og pakker op til 20 kilo
· Pligt til opretholdelse af et landsdækkende filialnet (enten egendrevne posthuse eller postbutikker)
· Krav til rettidighed.

30 GÆLDSFORPLIGTELSER

Gældsforpligtelser vedrører gæld til realkreditinstitutioner og kreditinstitutioner samt obligationsgæld. Gældsforpligtelserne forfalder efter denne orden:

MIO. KR. 2008	GÆLD VEDR. AKTIVER BESTEMT FOR SALG	GÆLD TIL REALKREDIT-INSTITUTTER	GÆLD TIL ANDRE KREDIT-INSTITUTTER	OBLIGATIONS-GÆLD	I ALT
Inden for 1 år	-	-	361	102	463
Mellem 1 og 5 år	-	274	40	257	571
Efter 5 år	-	451	-	-	451
I alt	-	725	401	359	1.485

MIO. KR. 2007	GÆLD VEDR. AKTIVER BESTEMT FOR SALG	GÆLD TIL REALKREDIT-INSTITUTTER	GÆLD TIL ANDRE KREDIT INSTITUTTER	OBLIGATIONS-GÆLD	I ALT
Inden for 1 år	50	-	441	-	491
Mellem 1 og 5 år	-	236	78	381	695
Efter 5 år	-	450	0	0	450
I alt	50	686	519	381	1.636

ÅRSREGNSKAB 2008
MODERSELSKABET

RESULTATOPGØRELSE

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2008	2007
	Omsætning	11.449	11.225
	Andre driftsindtægter	141	259
	Indtægter i alt	11.590	11.484
	Eksterne driftsomkostninger	(3.681)	(3.516)
	Personaleomkostninger	(6.680)	(6.747)
	Resultat før afskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	1.229	1.221
1, 2	Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	(504)	(478)
	Driftsresultat (EBIT)	725	743
4	Resultatandel af datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	76	77
6	Finansielle indtægter	102	103
7	Finansielle omkostninger	(89)	(74)
	Resultat før skat	814	849
8	Skat af årets resultat	(208)	(180)
	ÅRETS RESULTAT	606	669

Post Danmark A/S er moderselskab i Post Danmark koncernen. Koncernen er struktureret således, at langt den overvejende del af aktiviteten – og dermed af resultat, aktiver og forpligtelser – ligger i moderselskabet. For mange af regnskabsposterne er der fuldstændig identitet mellem koncern og moderselskab.

Specifikke noter til moderselskabsregnskabet er derfor begrænset til de få regnskabsposter, der adskiller sig væsentligt fra koncernen. I øvrigt henvises til noterne til koncernregnskabet.

Indregning og måling af resultat- og kapitalandele i joint ventures og associerede virksomheder sker i moderselskabsregnskabet efter følgende principper, der afviger fra regnskabspraksis anvendt i koncernregnskabet:

· Ansvarlige lån indregnes som lån under Finansielle aktiver, og renter heraf indtægtsføres under Finansielle indtægter

· Egentlige kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures indregnes som kapitalandele under Finansielle aktiver

· Kapitalandele samt afkastet heraf i form af udbytte måles efter Kostprismetoden.

Disse afvigelser, som er i overensstemmelse med IFRS, medfører, at moderselskabets resultat og egenkapital afviger fra de tilsvarende tal i koncernregnskabet.

BALANCE PR. 31. DECEMBER

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2008	2007
	AKTIVER		
	ANLÆGSAKTIVER		
1	IMMATERIELLE AKTIVER		
	Goodwill	260	260
	Ibrugtagne udviklingsprojekter	777	747
	Igangværende udviklingsprojekter	5	94
	IMMATERIELLE AKTIVER I ALT	1.042	1.101
2	MATERIELLE AKTIVER		
	Grunde og bygninger	1.862	1.901
	Indretning af lejede lokaler	69	53
	Tekniske anlæg og maskiner	574	613
	Driftsmateriel og inventar	321	300
	Materielle anlæg under opbygning og forudbetalinger	12	46
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	2.838	2.913
	FINANSIELLE AKTIVER		
3, 4	Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder samt joint ventures	301	335
5	Lån til joint ventures	693	630
	FINANSIELLE AKTIVER I ALT	994	965
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	4.874	4.979
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
	AKTIVER BESTEMT FOR SALG	123	157
	VAREBEHOLDNINGER	15	18
	TILGODEHAVENDER		
	Tilgodehavender fra salg	1.202	1.265
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	247	221
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	-	46
8	Tilgodehavende skat	8	66
	Andre tilgodehavender	248	335
	Periodeafgrænsningsposter	287	264
	TILGODEHAVENDER I ALT	1.992	2.197
	LIKVIDER	188	215
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	2.318	2.587
	AKTIVER I ALT	7.192	7.566

MODERSELSKABET

NOTE	MIO. KR.	2008	2007
	PASSIVER		
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	500	500
	Opskrivningshenlæggelse	229	248
	Overført resultat	1.973	1.347
	Foreslået udbytte	-	538
	EGENKAPITAL I ALT	2.702	2.633
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER		
8	Udskudt skat	193	145
	Pensionsreguleringforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	178	347
	Gæld til realkreditinstitutter	725	686
	Gæld til andre kreditinstitutter	40	78
	Obligationsgæld	257	381
	Anden langfristet gæld	72	146
	LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	1.465	1.783
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER		
	Gæld vedr. aktiver bestemt for salg	-	50
	Pensionsreguleringsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser	14	31
	Gæld til andre kreditinstitutter	361	441
	Obligationsgæld	102	-
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	94	109
	Leverandørgæld	576	696
	Gæld til dattervirksomheder	86	91
	Gæld til associerede virksomheder og joint ventures	-	16
	Anden gæld	1.677	1.612
	Periodeafgrænsningsposter	115	104
	KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER I ALT	3.025	3.150
	FORPLIGTELSER I ALT	4.490	4.933
	PASSIVER I ALT	7.192	7.566

9 Økonomiske forpligtelser

10 Eventualforpligtelser

EGENKAPITALOPGØRELSE 2008

MODERSELSKABET

MIO. KR.	AKTIEKAPITAL	OPSKRIVNINGS-HENLÆGGELSE (EJENDOMME)	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅET UDBYTTE	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2008	500	248	1.347	538	2.633
Tilbageførte henlæggelser ved salg		(19)	19		-
Direkte indregnede fortjenester og tab:					
Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter			(5)		(5)
Skat heraf			3		3
Nettogevinst/-tab indregnet direkte på egenkapitalen			(2)		(2)
Årets resultat			606		606
Totalindkomst			604		604
Køb af egne aktier			0		0
I alt vedr. egne aktier			0		0
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse			1		1
Skat heraf			0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere			1		1
Udbetalt udbytte				(536)	(536)
Udbytte af egne aktier			2	(2)	-
EGENKAPITAL PR. 31. DECEMBER 2008	500	229	1.973	-	2.702

Det udbetalte udbytte svarer til 21,50 kr. pr. aktie á 20 kr.

EGENKAPITALOPGØRELSE 2007

MODERSELSKABET

MIO. KR.	AKTIEKAPITAL	OPSKRIVNINGS-HENLÆGGELSE (EJENDOMME)	RESERVE FOR VALUTAKURS-REGULERING	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅET UDBYTTE	EGENKAPITAL I ALT
Egenkapital pr. 1. januar 2007	500	301	2	1.161	669	2.633
Tilbageførte henlæggelser ved salg		(53)		53		-
Direkte indregnede fortjenester og tab:						
Kursregulering			(3)			(3)
Dagsværdireguleringer af visse finansielle instrumenter				2		2
Skat heraf			(0)	(0)		(0)
Nettogevinst/-tab indregnet direkte på egenkapitalen			(3)	2		(1)
Årets resultat				669		669
Totalindkomst			(3)	671		668
Køb af egne aktier				(2)		(2)
I alt vedr. egne aktier				(2)		(2)
Værdi af aktiebaseret vederlæggelse				1		1
Skat heraf				0		0
Netto vedr. aktier og optioner til medarbejdere				1		1
Udbetalt udbytte					(667)	(667)
Udbytte af egne aktier				2	(2)	-
Foreslået udbytte				(538)	538	-
Reklassifikation af negativ kursreguleringsreserve			1	(1)		-
EGENKAPITAL PR. 31. DEC. 2007	500	248	-	1.347	538	2.633

Det udbetalte udbytte svarer til 26,75 kr. pr. aktie á 20 kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

MODERSELSKABET

MIO. KR.	2008	2007
Resultat før skat	814	849
Reguleringer for ikke likviditetspåvirkende driftsposter:		
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger for værdiforringelse	504	478
Reduktion af hensatte forpligtelser	(183)	-
Værdiregulering af kapitalandele	(4)	(27)
Fortjeneste ved salg af aktiver	9	2
Fortjeneste ved salg af aktiver bestemt for salg	(119)	(157)
Finansielle indtægter og omkostninger	(13)	(29)
Øvrige reguleringer	3	0
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT FØR ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL	1.011	1.116
Ændring i driftskapital:		
Ændring i tilgodehavender og varebeholdninger	210	(28)
Ændring i leverandører og anden gæld	(195)	(50)
PENGESTRØM FRA PRIMÆR DRIFT	1.026	1.038
Renteindbetalinger	38	28
Renteudbetalinger	(68)	(66)
Betalt selskabsskat (netto)	(99)	(136)
PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER	897	864
Køb af immaterielle og materielle aktiver	(419)	(461)
Salg af materielle aktiver	121	224
Kapitalindskud i datter- og associerede virksomheder	-	(43)
Tilbagebetalte kapitalindskud og lån vedrørende associerede virksomheder	37	11
PENGESTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER	(261)	(269)
Låneoptagelse	-	228
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter samt obligationsgæld	(127)	(140)
Udbetalt udbytte	(538)	(669)
Udbytte af egne aktier	2	2
Køb og salg af egne aktier	0	(2)
PENGESTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER	(663)	(581)
Årets pengestrøm	(27)	14
Likvider, primo	215	201
LIKVIDER, ULTIMO	188	215
Likvider ultimo kan specificeres som:		
Kassebeholdninger og bankbeholdninger	188	215
I ALT	188	215

NOTER

MODERSELSKABET

1 IMMATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	GOODWILL	IBRUGTAGNE UDVIKLINGS-PROJEKTER	IGANG-VÆRENDE UDVIKLINGS-PROJEKTER	KUNDE-RETTIGHEDER	I ALT
Kostpris 1. januar 2007	2.596	1.148	89	-	3.833
Tilgang		100	63		163
Overført i året		42	(58)		(16)
Afgang		(11)			(11)
Kostpris 31. december 2007	2.596	1.279	94	-	3.969
Amortisering og nedskrivninger 1. januar 2007	(2.336)	(375)	-	-	(2.711)
Amortisering og nedskrivninger		(168)			(168)
Afgang		11			11
Amortisering og nedskrivninger 31. december 2007	(2.336)	(532)	-	-	(2.868)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	260	747	94	-	1.101
Kostpris 1. januar 2008	2.596	1.279	94	-	3.969
Tilgang		126	5	25	156
Overført i året		94	(94)		-
Afgang		(14)			(14)
Kostpris 31. december 2008	2.596	1.485	5	25	4.111
Amortisering og nedskrivninger 1. januar 2008	(2.336)	(532)	-	-	(2.868)
Amortisering		(182)		(25)	(207)
Afgang		6			6
Amortisering og nedskrivninger 31. december 2008	(2.336)	(708)	-	(25)	(3.069)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	260	777	5	-	1.042

MODERSELSKABET

2 MATERIELLE AKTIVER, MIO. KR.

	GRUNDE OG BYGNINGER	INDRETNING AF LEJEDE LOKALER	TEKNISKE ANLÆG OG MASKINER	DRIFTS-MATERIEL OG INVENTAR	MATERIELLE ANLÆG UNDER OPBYGNING	I ALT
Kostpris 1. januar 2007	2.960	149	1.704	1.114	46	5.973
Tilgang	46	16	87	122	36	307
Overført i året	13	1	25	13	(36)	16
Afgang	-	(12)	(25)	(327)	-	(364)
Overført til aktiver bestemt for salg	(297)	-	-	-	-	(297)
Kostpris 31. dec. 2007	2.722	154	1.791	922	46	5.635
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	(866)	(96)	(1.087)	(828)	-	(2.877)
Afskrivninger	(62)	(14)	(115)	(119)	-	(310)
Afgang	-	9	24	325	-	358
Overført til aktiver bestemt for salg	107	-	-	-	-	107
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2007	(821)	(101)	(1.178)	(622)	-	(2.722)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2007	1.901	53	613	300	46	2.913
Kostpris 1. januar 2008	2.722	154	1.791	922	46	5.635
Tilgang	46	30	43	128	8	255
Overført i året	3	1	34	4	(42)	-
Afgang			(15)	(172)		(187)
Overført til aktiver bestemt for salg	(196)					(196)
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	194					194
Kostpris 31. dec. 2008	2.769	185	1.853	882	12	5.701
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	(821)	(101)	(1.178)	(622)	-	(2.722)
Afskrivninger	(56)	(15)	(116)	(110)		(297)
Afgang			15	171		186
Overført til aktiver bestemt for salg	54					54
Tilbageført fra aktiver bestemt for salg	(84)					(84)
Af- og nedskrivninger 31. dec. 2008	(907)	(116)	(1.279)	(561)	-	(2.863)
Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2008	1.862	69	574	321	12	2.838

Den bogførte værdi af ejendomme, hvori der er prioritetsgæld, udgør pr. 31. december 2008 1.098 mio. kr. (2007: 1.051 mio. kr.).

3 KØB AF VIRKSOMHEDER

Post Danmark A/S har ikke købt virksomheder i 2008.

MODERSELSKABET

4 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASS. VIRKSOMHEDER OG JOINT VENTURES, MIO. KR.

	KAPITALANDELE I DATTER-VIRKSOMHEDER	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	KAPITALANDELE I JOINT VENTURES	I ALT
Anskaffelsesværdi 1. januar 2007	414	149	3	566
Tilgang	42	1		43
Afgang		(8)		(8)
Anskaffelsesværdi 31. december 2007	456	142	3	601
Værdiregulering 1. januar 2007	(224)	(68)	-	(292)
Afgang	0	0		0
Nedskrivning	(2)	(1)		(3)
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	13	17		30
Kursregulering		(1)		(1)
Værdiregulering 31. december 2007	(213)	(53)	-	(266)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	243	89	3	335
Anskaffelsesværdi 1. januar 2008	456	142	3	601
Afgang		(52)		(52)
Anskaffelsesværdi 31. december 2008	456	90	3	549
Værdiregulering 1. januar 2008	(213)	(53)	-	(266)
Afgang		11		11
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger		7		7
Værdiregulering 31. december 2008	(213)	(35)	-	(248)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	243	55	3	301

ÅRETS RESULTATANDEL ER OPGJORT SOM FØLGER:	2008	2007
Modtagne udbytter fra dattervirksomheder	73	50
Nedskrivning på kapitalandele	(4)	(5)
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger på kapitalandele	7	32
Årets resultatandele i alt	76	77

OVERSIGT OVER MODERSELSKABETS DATTERVIRKSOMHEDER, MIO. KR.

	POST DANMARK LEASING A/S	BUDSTIKKEN TRANSPORT A/S	DATA SCANNING A/S	TRANSPORT-GRUPPEN A/S	I ALT
Hjemsted	HVIDOVRE	KØBENHAVN	KØBENHAVN	BRØNDBY	
Post Danmarks ejerandel	100 pct.	100 pct.	100 pct.	51 pct.	
Årets omsætning	208	171	94	336	
Årets nettoresultat *)	44	3	13	(1)	
Samlede aktiver *)	569	58	57	94	
Samlede forpligtelser *)	352	31	16	37	
Indre værdi af Post Danmarks kapitalandel	217	27	41	38	320
Indregnet kostpris for Post Danmarks kapitalandel	154	14	35	40	243

*) Dattervirksomhedernes resultat, aktiver og forpligtelser er korrigeret i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.

MODERSELSKABET

5 LÅN TIL JOINT VENTURES

Investeringen i det belgiske postselskab, De Post – La Poste, er sket gennem en holdingkoncern med hjemsted i Luxembourg. Post Danmarks kapitalindskud i denne holdingkoncern er sket i form af indskud af aktiekapital med 0,5 mio. EUR og indskud af ansvarlig lånekapital med 70 mio. EUR, begge indskud er foretaget til holdingkoncernens moderselskab MIE Group S.A.

Den ansvarlige lånekapital skal indestå, så længe holdingkoncernen har interesser i De Post – La Poste, dog senest til 31. december 2014. Lånets hovedstol samt akkumulerede renter træder tilbage for samtlige øvrige kreditorer i MIE Group S.A. Lånet forrentes fast med 10 pct. p.a., som akkumuleres og tilskrives hovedstolen med renters rente.

LÅNETS SALDO PR. 31. DECEMBER 2008, MIO. EUR	
Hovedstol, ydet primo januar 2006	70
Tilskrevne renter 2006, 2007 og 2008	23
Saldo pr. 31. december 2008	93
Omregnet til mio. kr.	693

6 FINANSIELLE INDTÆGTER, MIO. KR.	2008	2007
Rente af bankindeståender	8	5
Rente af tilgodehavender	20	20
Rente fra dattervirksomheder	10	9
Rente fra associerede virksomheder	0	0
Rente fra joint ventures	63	58
Valutakursgevinst	1	1
Regulering til nutidsværdi af hensatte forpligtelser	-	10
Finansielle indtægter i alt	102	103

7 FINANSIELLE OMKOSTNINGER, MIO. KR.	2008	2007
Rente af gæld til realkreditinstitutter	(26)	(28)
Rente af obligationsgæld	(19)	(17)
Rente af bankgæld	(19)	(23)
Rente af øvrige gældsforpligtelser	(2)	(3)
Regulering til nutidsværdi på hensatte forpligtelser	(20)	0
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(1)	0
Rente til dattervirksomheder	0	0
Valutakurstab	(2)	(3)
Finansielle omkostninger i alt	(89)	(74)

8 SKAT, MIO. KR.	SKAT IFØLGE RESULTAT-OPGØRELSE	SKYLDIG SELSKABS-SKAT	UDSKUDT SKAT
Pr. 1. januar 2007		(12)	47
Reguleringer vedr. tidligere år	15	(14)	(1)
Afregnede skatter i 2007		18	
Beregnet skat af ordinært resultat	(205)	96	109
Betalt a conto skat vedr. 2007		(166)	
Ændring af skatteprocent	10		(10)
Afregnet med sambeskattede selskaber		12	
Pr. 31. december 2007	(180)	(66)	145
Pr. 1. januar 2008		(66)	145
Reguleringer vedr. tidligere år	1	20	(21)
Afregnede skatter i 2008		46	
Beregnet skat af ordinært resultat	(209)	137	69
Betalt a conto skat vedr. 2008		(145)	
Pr. 31. december 2008	(208)	(8)	193
Skat vedr. egenkapitalposteringer	3		
I alt	(205)		

MODERSELSKABET

DEN UDSKUDTE SKAT SAMMENSÆTTER SIG AF:	2008	2007
Udskudt skatteaktiv	(138)	(177)
Udskudt skatteforpligtelse	331	322
Udskudt skat, i alt	193	145

SKAT AF ÅRETS RESULTAT FORKLARES SÅLEDES:	2008	2007
Beregnet skat af årets resultat	(204)	(212)
Skatteeffekt af:		
Nedsættelse af selskabsskat fra 28 pct. til 25 pct.	-	17
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	(5)	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1	15
Skat af årets resultat	(208)	(180)
Effektiv skatteprocent	26	21
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	238	236
Materielle aktiver	75	34
Finansielle aktiver	2	(2)
Aktiver bestemt for salg	16	30
Andre omsætningsaktiver	(6)	(1)
Langfristede forpligtelser	(3)	(55)
Kortfristede forpligtelser	(129)	(97)
Udskudt skat ( ) = aktiv	193	145

Der er ikke indregnet udskudt skat på midlertidige forskelle på investeringer i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures, da Post Danmark er i stand til at kontrollere, hvorvidt forpligtelserne udløses, og da det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid. Udbytter vil endvidere ikke medføre skattebetalinger. Pr. 31. december 2008 udgør disse ikke indregnede udskudte skatter 0 mio. kr. (31. december 2007: 0 mio. kr.).

Post Danmark A/S er administrationsselskab i sambeskatningen med dets dattervirksomheder. De enkelte selskaber i sambeskatningen hæfter kun for den del af indkomstskatten, acontoskatter og restskatter inkl. tillæg og renter, der vedrører den del af indkomstskatten, som fordeles til selskaberne. Når Post Danmark A/S, som administrationsselskab, modtager betaling fra sambeskattede selskaber i koncernen, overtager Post Danmark A/S hæftelsen herfor.

9 ØKONOMISKE FORPLIGTELSER

Minimums leje- og leasingforpligtelser fordeles således:

MIO. KR.	2008	2007
Indtil 1 år efter balancedagen	252	218
Mellem 1 og 5 år efter balancedagen	465	400
Over 5 år fra balancedagen	136	200

Fsva. øvrige økonomiske forpligtelser henvises til note 23 i koncernregnskabet.

10 EVENTUALFORPLIGTELSER

1. Verserende og mulige retssager

En sag rejst mod Post Danmark om anvendelse af diskriminerende priser er afgjort ved Østre Landsret i Post Danmarks disfavør. Post Danmark har indbragt Landsrettens afgørelse for Højesteret. En konkurrent har i tilknytning til den nævnte nu for Højesteret indbragte sag rejst et erstatningskrav på ca. 109 mio. kr. mod Post Danmark. Erstatningskravet bestrides i sin helhed af Post Danmark. Yderligere konkurrentklager til Konkurrencestyrelsen er under behandling i styrelsen. Post Danmark bestrider klagerne. Koncernen er herudover involveret i en række retssager/voldgiftssager. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af retssagerne/voldgiftssagerne og Konkurrencestyrelsens undersøgelser ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

2. Moms

Post Danmark hæfter solidarisk sammen med de datterselskaber der indgår i fællesregistrering af moms.

3. Garantier og tilskud

Post Danmark har som støtte til Post/Telefonden stillet garanti for et lån oprindeligt op til 16 mio. kr. (2007: 16 mio. kr.). Fonden er en ikke-erhvervsdrivende fond, stiftet og drevet i fællesskab af Post Danmark og TDC. Post Danmark har udlånt sin beholdning af museumsgenstande til Post & Tele Museet.

BESTYRELSE OG DIREKTION

GOD SELSKABSLEDELSE

God selskabsledelse er en væsentlig forudsætning for Post Danmarks fremtidige udvikling. Selskabsledelse omhandler måden, hvorpå Post Danmark ledes og kontrolleres.

Bestyrelsen gennemgår og forholder sig løbende til de af OMX Den Nordiske Børs København udstedte reviderede anbefalinger om god selskabsledelse. Post Danmark følger i al væsentlighed fondsbørsens anbefalinger. Enkelte anbefalinger er ikke relevante som følge af, at Post Danmark er et statsligt aktieselskab. Nogle få andre anbefalinger følges ikke, idet anbefalingerne ikke anses for hensigtsmæssige for selskabet. Nedenfor er anført, hvilke anbefalinger der ikke følges, ligesom der angives en forklaring herpå. Der kan herudover henvises til Post Danmarks hjemmeside, hvor bestyrelsens detaljerede stillingtagen til samtlige anbefalinger fremgår.

LEDELSE I POST DANMARK

Åbenhed i forhold til alle interessenter spiller en central rolle for Post Danmark. God selskabsledelse anses som en forudsætning for alle Post Danmarks aktiviteter, idet en effektiv selskabsledelse er til fordel for interessenterne og selskabet selv.

Virksomhedens grundlæggende ledelsesmodel er Excellencemodellen fra European Foundation for Quality Management. Modellen indebærer en systematisk beskrivelse af indsatsområderne, lederskab, politik og strategi, medarbejdere, partnerskaber og ressourcer samt processer. Der foretages løbende måling og evaluering af de opnåede resultater.

Post Danmark har en todelt ledelsesstruktur, som består af en bestyrelse og direktion. De to er uafhængige af hinanden, og ingen er medlem af dem begge.

KONCERNDIREKTIONEN

Koncerndirektionen er ansvarlig for selskabets daglige drift. Den består af den administrerende direktør og tre andre koncerndirektører. Bestyrelsen udpeger koncerndirektionen.

Koncerndirektør Torsten Fels tiltrådte direktionen pr. 1. september 2008 i forbindelse med koncerndirektør Bjarne Winds fratræden.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen fokuserer på de aktiviteter, der bedst tilgodeser de aktiviteter, der er i overensstemmelse med aktionærernes interesser. Bestyrelsen består af 8 medlemmer valgt af generalforsamlingen. Hertil kommer, at Post Danmarks medarbejdere i henhold til lovgivningens bestemmelser herom har valgt et antal medlemmer til bestyrelsen svarende til halvdelen af de generalforsamlingsvalgte medlemmer på tidspunktet for udskrivning af medarbejdervalg. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

I henhold til Københavns Fondsbørs' anbefalinger om god selskabsledelse anbefales det, at generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert år på den ordinære generalforsamling. I den af Finansministeriet, Trafikministeriet og Økonomi- og Erhvervsministeriet udgivne rapport 'Staten som aktionær', anføres det derimod, at det ud fra en samlet vurdering anses for mest hensigtsmæssigt med en valgperiode på 2-3 år. Generalforsamlingsvalgte medlemmer af Post Danmarks bestyrelse er på valg hvert andet år. Bestyrelsesmedlemmer kan genvælges. Medarbejdervalg finder sted hvert 4. år, og fandt senest sted i 2007.

I henhold til Københavns Fondsbørs' anbefalinger om god selskabsledelse anbefales det, at der fastsættes en fast aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. Post Danmarks bestyrelse finder, at en fast aldersgrænse forekommer irrelevant, og anbefalingen er derfor ikke fulgt. Det må til enhver tid være op til aktionærerne at vurdere, hvem der skal sidde i bestyrelsen.

Ligeledes følges fondsbørsens anbefaling om det enkelte bestyrelsesmedlems antal bestyrelsesposter ikke. Det er Post Danmarks bestyrelses opfattelse, at det må være op til aktionærerne og bestyrelsesmedlemmet at vurdere, hvor mange bestyrelsesposter den enkelte kan bestyre.

Der afholdes normalt 7 bestyrelsesmøder om året, og det er i bestyrelsens forretningsorden fastlagt, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer direktionens arbejde og resultater, herunder samarbejdet mellem direktion og bestyrelse.

INTERNE KONTROLLER

Post Danmark skal sikre, at der ikke er væsentlige svagheder i de interne kontroller, som kan føre til væsentlig fejlinformation i regnskabet. Post Danmark arbejder på at sikre et effektivt og tilstrækkeligt kontrolmiljø, hvor alle væsentlige risici, kontroller og processer er beskrevet og fungerer tilfredsstillende.

INTERN REVISION

Den interne revision giver uafhængige og objektive vurderinger af samt forslag til forbedringer af processer og kvaliteten af den interne kontrol. Herunder vurdering af kontrolmiljøets niveau og om virksomhedsledelsen er betryggende. Intern revision er blevet certificeret for efterlevelse af professionens internationale standarder. Certificeringen er foretaget af den standardsættende organisation, The Institute of Internal Auditors.

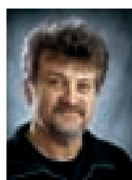
BESTYRELSE



ADM. DIREKTØR, GENERALKONSUL FRITZ H. SCHUR, FORMAND
Født 1951
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark SOV 1995
Adm. direktør eller bestyrelsesformand for selskaberne i Fritz Schur Gruppen
Bestyrelsesmedlem i:
DONG Energy A/S (formand)
SAS AB (formand)
F. Uhrenholt Holding A/S (formand)
Relation-Lab ApS (formand)
Brd. Klee A/S (næstformand)
Center for formidling af naturvidenskab og moderne teknologi (fond)
Fonden Eventyrteatret
Kronprins Frederiks og Kronprinsesse Marys Fond



PARTNER PETER TÖRNQUIST, NÆSTFORMAND
Født 1953
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2005
Partner i CVC Capital Partners Ltd., UK
Bestyrelsesmedlem i:
Starbreeze Studios AB, Sweden (formand)
Post Invest SA, Luxembourg
CVC Capital Partners Svenska AB
CVC Capital Partners Danmark A/S
MHolding AB
MHolding 1AB



FORHANDLINGSSEKRETÆR JENS BENDTSEN
Født 1946
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2002
Bestyrelsesmedlem i:
Rørvig Centret A/S



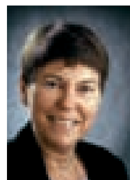
DIREKTØR MOGENS BUNDGAARD-NIELSEN
Født 1939
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark SOV 1995
Bestyrelsesmedlem i:
LFI A/S (formand)



NÆSTFORMAND LARS CHEMNITZ
Født 1957
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2007



SKIBSREDER BJARNE HANSEN
Født 1940
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2005
Partner i WingPartners I/S
Bestyrelsesmedlem i:
Billund Lufthavn A/S (formand)
Skako Industries A/S (næstformand)
Comwell a-s
F. Uhrenholt Holding A/S
Aalborg Industries Holding A/S (samt Aalborg Industries A/S)
Wrist Group A/S (samt Newco AEP A/S)
Keppel Offshore and Marine Pty. Ltd. Singapore
Business Work Wear A/S
Johnsen Oil A/S



STABSCHEF, CFO HANNE LUND
Født 1952
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2002



ADM. DIREKTØR ANNE BIRGITTE LUNDHOLT
Født 1952
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2005
Bestyrelsesmedlem i:
Banedanmark (formand)
Bornholms Erhvervsfond (formand)
SCF Technologies A/S
Svaneke Bryghus A/S



FÆLLESTILLIDSREPRÆSENTANT PETER MADSEN
Født 1953
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2007



FORMAND ISA ROGILD
Født 1949
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark SOV 1995



DIREKTØR OLE TROLLE
Født 1941
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2002
Koncerndirektør for Grønbech Holding A/S og bestyrelsesformand i et 100 pct. ejet datterselskab
Bestyrelsesmedlem i:
Rich. Müller A/S (formand)
Grønbech & Sønner A/S (formand)
Aktieselskabet Ny Kalkbrænderi (formand) samt bestyrelsesformand i et 100 pct. ejet datterselskab
PanKas A/S (formand)



PARTNER SØREN VESTERGAARD-POULSEN
Født 1969
Indtrådt i bestyrelsen for Post Danmark A/S 2005
Partner i CVC Capital Partners Danmark A/S
Bestyrelsesmedlem i:
MHolding A/S (formand)
CVC Capital Partners Danmark A/S
CVC Capital Partners Svenska AB
Post Invest SA, Luxembourg
EPG SA, Luxembourg
DE POST NV/LA POSTE SA, Belgien

DIREKTION



ADM. DIREKTØR HELGE ISRAELSEN
Født 1948
Særligt ansvar for:
Direktionssekretariatet
Kommunikation
International Post

Bestyrelsesmedlem i:
MIE GROUP S.A., Luxembourg, (formand)
POST INVEST EUROPE S.A.R.L., Luxembourg, (formand)
DE POST NV – LA POSTE SA, Belgien



VICEADM. DIREKTØR K.B. PEDERSEN
Født 1948
Særligt ansvar for:
Erhvervskunder
Brevproduktion og Transport
Distribution
Produktledelse/Marketing

Bestyrelsesmedlem i:
e-Boks A/S



DIREKTØR TORSTEN FELS
Født 1959
Særligt ansvar for:
Finans og Økonomi
Forretningsintegration
Informationsteknologi

Bestyrelsesmedlem i:
e-Boks A/S
PenSam Bank A/S
Transportgruppen A/S



DIREKTØR PALLE JULIUSSEN
Født 1948
Særligt ansvar for:
Personale
Kurer, Ekspres, Pakker
Intern Produktion og Service
Privatkunder

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for Post Danmark.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2008. Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets finansielle stilling, samt beskriver væsentlige risici og usikkerheder, som kan påvirke koncernen og moderselskabet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2009

DIREKTION

Helge Israelsen
ADMINISTRERENDE

K.B. Pedersen
VICEADMINISTRERENDE

Torsten Fels

Palle Juliussen

BESTYRELSE

Fritz H. Schur
FORMAND

Peter Törnquist
NÆSTFORMAND

Jens Bendtsen

Mogens Bundgaard-Nielsen

Lars Chemnitz

Bjarne Hansen

Hanne Lund

Anne Birgitte Lundholt

Peter Madsen

Isa Rogild

Ole Trolle

Søren Vestergaard-Poulsen

REVISIONSPÅTEGNINGER

DEN INTERNE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I POST DANMARK A/S

Som intern revision har vi revideret årsrapporten for Post Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og ledelsespåtegning for såvel koncernen som for moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 16. marts 2009

Post Danmark
Intern revision

Søren Kongsbo
KONCERNREVISIONSCHEF

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I POST DANMARK A/S

Vi har revideret årsrapporten for Post Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og ledelsespåtegning for såvel koncernen som for moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 16. marts 2009

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Carsten Gerner
STATSAUTORISERET REVISOR

Lars Engelund
STATSAUTORISERET REVISOR

FINANSKALENDER

Ordinær generalforsamling den 16. april 2009.
Post Danmark forventer herefter at offentliggøre regnskabsmeddelelser i 2009 således:

Delårsrapport 1/1-31/3 2009	18. maj 2009
Delårsrapport 1/1-30/6 2009	18. august 2009
Delårsrapport 1/1-30/9 2009	19. november 2009

DESIGN: Hedda Bank mdd
FOTO: Lars Schmidt m.fl.
TRYK: Rosendahls Bogtrykkeri
PAPIR: Chromomat, MultiArt mat
MARTS 2009, 14.5 ISSN 0907-1393





Post Danmark A/S
Tietgensgade 37
1566 København V
Telefon 33 61 00 00

CVR. NR 26663903

www.postdanmark.dk

SERVICE CENTER KUNDE

Kundeservice Erhverv: 70 11 12 30
Kundeservice Privat: 80 20 70 30